



# CARLING O'KEEFE LIMITED

---

ANNUAL REPORT

1 9 7 5

# CARLING O'KEEFE LIMITED

## ANNUAL REPORT 1975

CONTENTS	PAGE
Directors and Officers - - - - -	1
Report to the Shareholders - - - - -	2
Review of Operations - - - - -	4
Financial Statements - - - - -	8
Auditors' Report - - - - -	15
Five-Year Financial Summary - - - - -	16
Nature and Lines of Business - - - - -	17
Management's Discussion and Analysis of Operations - -	18
Principal Operating Subsidiaries - - - - -	20

### FORM 10-K

The Company's shares are traded on the New York Stock Exchange and therefore files an annual report on Form 10-K with the Securities and Exchange Commission in Washington, D.C. Shareholders may obtain a copy of this report by writing to the Secretary of the Company.



## Directors

	NORRIS DAVIS	Executive Vice President Carling O'Keefe Limited Toronto, Ontario
BRIGADIER GENERAL W. PRESTON GILBRIDE C.B.E., D.S.O., E.D., LL.D.*		Chairman of the Board Grafton Group Ltd. Toronto, Ontario
A. MAXWELL HENDERSON, O.B.E., F.C.A., LL.D.		Consultant Toronto, Ontario
<del>LEROY HOFFBERGER</del> DONALD J. HURLEY		<del>Partner</del> <del>Goodwin, Proctor &amp; Hoar</del> <del>Boston, Massachusetts</del>
A. SEARLE LEACH, O.C.*		Chairman of the Board Federal Industries Ltd. Winnipeg, Manitoba
HON. JEAN LESAGE, P.C., C.C., Q.C., LL.D.		Senior Partner Lesage, Demers, Lesage & Brochu Quebec, P.Q.
JOHN C. LOCKWOOD		Chairman of the Board Carling O'Keefe Limited Toronto, Ontario
ANTHON W. NIELSEN, C.B.E.		Director United Breweries Limited Copenhagen, Denmark
GEORGE C. SOLOMON*		President Western Tractor Limited Regina, Saskatchewan
WILMAT TENNYSON		President and Chief Executive Officer Carling O'Keefe Limited Toronto, Ontario
NOAH TORNO, M.B.E.		Chairman Jordan Valley Wines Limited Toronto, Ontario
SIR ALAN WALKER		Chairman Bass Charrington Limited London, England

\*Member of the Audit Committee of the Board of Directors

## Officers

Chairman of the Board	JOHN C. LOCKWOOD
President and Chief Executive Officer	WILMAT TENNYSON
Executive Vice President	E. NORRIS DAVIS
Vice President Finance and Treasurer	RALPH L. BEATTY, C.A.
Vice President Administration	JAN H. de LANGE
Vice President Operations	JAMES J. KAVANAGH
Vice President Corporate and Consumer Affairs	W. RICHARD FOSTER
Vice President	BRIAN EDWARDS
Secretary	J. WILLIAM JAGO, C.A.
Comptroller	JOHN R. BARNETT, C.A.

# Report to the Shareholders

## *Consolidated Results*

Consolidated results for the fiscal year ended June 30, 1975 were greatly improved over those reported for 1974. While a loss of \$1,633,000 was incurred for 1975, this compared favourably with the loss of \$5,391,000 reported for 1974. There were no extraordinary items in the 1975 fiscal year.

CONSOLIDATED RESULTS			
FINANCIAL YEARS ENDED	JUNE 30 1975	JUNE 30 1974	INCREASE (DECREASE)
Sales	\$466,456,000	\$419,949,000	11.1%
Net Loss Before Extraordinary Item	\$ 1,633,000	\$ 5,391,000	(69.7)%
Net Loss	\$ 1,633,000	\$ 3,850,000	(57.6)%
Per Common Share	17.3¢	27.6¢	(37.3)%

Increases in sales revenues were due primarily to increased selling prices in a number of beer markets in Canada, the United States and the Republic of Ireland and in the Canadian wine operations. Volume increases were achieved in the Canadian brewing operations while volume again declined in the United States markets and, because of price differentials for the various types of brewed products, volume declined in Irish beer markets.

Raw material and manufacturing costs continued to escalate in all areas of the Company's operations, although not to the same degree as experienced over the last two years. Some of these increases were offset by increased selling prices but most still had to be absorbed. While most industries are able to maintain reasonable margins by raising selling prices to cover cost increases as incurred, the brewing industry must obtain governmental approval in most markets and these delays continue to have a serious impact on earnings.

Results, on a consolidated basis, and separately for each business component are shown in detail in

the other sections of this annual report. Also included in this annual report for the first time are two new sections: Nature and Lines of Business, and Management's Discussion and Analysis of Operations. While much of the information included under these headings has been provided in the past, the format and content this year has been designed to comply with regulations recently issued by the Securities and Exchange Commission, Washington, D.C.

## *Negotiations with National Brewing Company*

A major portion of the efforts of senior management and the Board of Directors has been directed towards a solution to the problem of continuing losses in U.S. brewing operations. Alternatives considered have included further rationalization of production facilities; the sale of the U.S. operations, which would result in a sizable loss to the Company; the possibility of contract brewing for other U.S. brewers to improve the utilization of production capacities, and the purchase of additional volume. While these alternatives have been undergoing investigation, cost reduction programs have been put into effect in the United States operations with savings being achieved in many areas.

Early in September, 1975, when rumours caused unusual activity in the Company's shares on The Toronto Stock Exchange, the Company announced that it was discussing with National Brewing Company of Baltimore, Maryland, the acquisition of that company's brewing assets and trade marks. There are many reasons why this proposed acquisition would be of benefit to the Company. Improvement in U.S. earnings would be derived from increased volume which, through rationalization of production facilities, would reduce the unit cost of production and therefore provide better margins on sales. The National plant in Phoenix, Arizona would be closer to some of the Carling markets than present Carling plants, resulting in transportation savings. National has a high volume product in the premium priced market which would also produce increased margins. Additional savings would be



achieved through the elimination of duplication in overhead, sales and distribution costs through the combining of the Carling and National operations.

At the time of writing of this report, negotiations are continuing. A meeting has been held with the United States Justice Department, to inform them of the proposed transaction. When a decision is reached, a full public announcement will be made immediately.

#### *Restructuring of the Board of Directors and Management*

Since acquisition of the controlling interest in Carling O'Keefe Limited by Rothmans of Pall Mall Canada Limited, a number of Directors of the Company have performed a dual function as Directors, and in some cases Officers, of both companies. In July, 1975 the Boards of Directors of Carling O'Keefe Limited and Rothmans of Pall Mall Canada Limited agreed to eliminate these duplications. Accordingly, Mr. Joel W. Aldred, Major General Sir Francis de Guingand, Mr. John H. Devlin, Mr. Robert H. Hawkes, Mr. Renault St-Laurent and Mr. John E. Shaffner resigned as Directors of Carling O'Keefe Limited remaining on the Board of Directors of Rothmans of Pall Mall Canada Limited. Mr. John Ladd Dean, a Director of both Carling O'Keefe Limited and Carling Brewing Company Incorporated, resigned from the Board of Carling O'Keefe Limited. Mr. W. Tennyson resigned from the Board of Rothmans of Pall Mall Canada Limited and remains on the Carling O'Keefe Board.

Directors appointed to fill the vacancies created on the Board of Directors of Carling O'Keefe Limited were Mr. John C. Lockwood, the Chairman of the Board of Lever Brothers Limited until his retirement in July, 1975; Mr. E. Norris Davis, Executive Vice President of the Company and previously a Director from 1971 to 1974; Brig. Gen. W. Preston Gilbride, Chairman of Grafton Group Ltd.; Mr. Donald J. Hurley, partner of Goodwin, Proctor & Hoar and a Director of Carling Brewing Company

Incorporated; Hon. Jean Lesage, Senior Partner of Lesage, Demers, Lesage & Brochu and former Premier of the Province of Quebec; Mr. Noah Torno, Chairman, Jordan Valley Wines Limited; and Mr. A. Maxwell Henderson, former Auditor General of Canada from 1960 until his retirement in 1973. Mr. John C. Lockwood was elected Chairman of the Board and Mr. W. Tennyson was appointed President and Chief Executive Officer.

To maintain suitable reporting lines, Mr. Lockwood continues as a Director of Rothmans of Pall Mall Canada Limited and Messrs. Davis, Hurley and Torno will report on Canadian Brewing, U.S. Brewing and Canadian Wine operations to the Carling O'Keefe Limited Board.

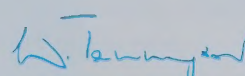
Duplicate directorships and management in Carling Brewing Company Incorporated have also been adjusted. Mr. Donald J. Hurley, a director of Carling Brewing Company Incorporated since 1954, was elected Chairman of the Board of the U.S. company to replace Mr. J. H. Devlin. Mr. George A. D. Stewart, formerly Executive Vice President, was appointed a director and replaced Mr. W. Tennyson as President.

There are many encouraging signs developing in the Company's operations and the Directors and management will make every effort to ensure that these improvements continue. While there is still much work to be done, the 1975 fiscal year was one of progress. This was made possible by the dedicated efforts of the Company's employees and by the loyalty and encouragement of the shareholders. On behalf of the Board of Directors, we wish to thank them for their support.

September 26, 1975



J. C. LOCKWOOD  
*Chairman of the Board*



W. TENNYSON  
*President and Chief  
Executive Officer*



## Review of Operations

### *Brewing Operations—Canada*

Canadian sales volume for the 1975 fiscal year increased 1.2 percent over 1974 compared to an industry increase of 3.3 percent. Packaged sales were up 2.3 percent while the industry increased 4.9 percent. Sale of draught beer in Canada continued to decline with company sales down 4.6 percent compared to an industry decline of 7.1 percent.

The Company is still experiencing difficulties in its efforts to improve market position in Ontario. Company share decreased 1.6 percent while the total industry volume increased 2.7 percent. In the major market of Quebec, company volumes were up 5.9 percent compared to an industry increase of only 3.0 percent. Similarly, in Saskatchewan and British Columbia where company volumes were up 8.5 percent and 4.1 percent respectively, industry volumes increased by 4.2 percent and 3.9 percent. In the Newfoundland market, plant facilities have been operating at capacity to supply the demand for the Company's products.

The good weather experienced in most provinces during the summer contributed to higher beer sales and restored the industry growth to that experienced in previous years.

Two provinces, Manitoba and Saskatchewan, have recently taken steps to encourage the development of a 'low alcohol' beer. While the manufacturing costs of this product are comparable to those of regular products, these provinces are supporting the low alcohol segment by providing substantial price incentives to the consumer. However, in Alberta, where low alcohol beer at a reduced price has been available for some time, this product does not represent a significant share of the total beer market. Carling O'Keefe has a successful brand in the Manitoba market and is monitoring developments elsewhere.

In Alberta, the Edmonton plant, which had been incorporated in a restricted parkland area and was therefore incapable of being expanded, was closed and all production was transferred to the larger Calgary facility. Concurrently, the decision was made to establish provincial management and sales headquarters in Edmonton.

Earnings for Canadian brewing operations were improved due primarily to the achievement of delayed price increases with a little slowing in the rate of cost increases. Revenues increased by \$10,281,000 as a result of price increases. Raw materials and manufacturing costs increased by \$13,801,000 over the previous year. Administrative and general expenses were reduced during the year despite inflationary cost increases.

Price increase applications to offset already incurred increased costs are still pending before several provincial governments, and in view of the continuing cost pattern resulting from the instability in the economy generally, the delays in granting price relief on our products continues to create a serious situation for our Company and the industry.

### *Brewing operations—United States*

The losses being incurred in the Company's United States brewing operations have been the

BREWING OPERATIONS—CANADA			
FINANCIAL YEARS ENDED	JUNE 30 1975	JUNE 30 1974	INCREASE (DECREASE)
Sales (barrels)	4,330,000	4,278,000	1.2%
Sales	\$272,516,000	\$241,065,000	13.0%
Net Earnings	\$ 4,575,000	\$ 1,531,000	198.8%
Earnings per Barrel	\$1.06	\$0.36	194.4%



most serious problem facing the Company for a number of years. For the fiscal year ended June 30, 1975, a loss of \$9,436,000 was incurred compared to a loss of \$6,006,000 in 1974. While sales revenues for the year increased 7.7 percent to \$146,029,000, as a result of price increases obtained in certain markets, sales volume declined by 4.3 percent from 1974 levels. During the 1975 fiscal year, the Company continued to face increases in the cost of its raw materials and manufacturing expenses. Because of competitive pricing pressures, many of these costs could not be passed on to the consumer through selling price increases.

BREWING OPERATIONS—U.S.A.			
FINANCIAL YEARS ENDED	JUNE 30 1975	JUNE 30 1974	INCREASE (DECREASE)
Sales (barrels)	3,421,000	3,574,000	(4.3)%
Sales	\$146,029,000	\$135,640,000	7.7%
Net Loss	\$ 9,436,000	\$ 6,006,000	57.1%
Loss per Barrel	\$2.76	\$1.68	64.3%

Because of reduced sales, the company's breweries have been operating well below total production capacity resulting in high production costs on a unit basis. The extent to which total volume can be allocated among the various plants is governed by the distances from plant to market and the brand preferences of each market. During the year the company discontinued sales into certain areas where there was no margin return or where margins did not warrant sales activity. A number of sales offices were closed where markets could not support a separate office. The program of reducing overhead expenses wherever possible has been continued but not much more can be done in this area.

The solution to the company's problems is increased volume. Lower unit costs, resulting from better utilization of plant facilities, would provide the Company with the margin flexibility to compete more effectively in United States beer markets. Carling is not successfully represented in the higher margin premium price market, which accounts for a large segment of the total U.S. beer market.

The Company has actively sought solutions to these problems, and as previously mentioned, negotiations are now in progress with National Brewing Company.

#### *Brewing Operations—Republic of Ireland*

Brewing industry sales in the Republic of Ireland for the fiscal year ended June 30, 1975 amounted to approximately 3,100,000 barrels (Canadian), a marginal decrease from 1974. Stout accounts for approximately 70 percent of the market as against 65 percent in 1974.

BREWING OPERATIONS—IRELAND			
FINANCIAL YEARS ENDED	JUNE 30 1975	JUNE 30 1974	INCREASE (DECREASE)
Sales (barrels)	199,000	250,000	(20.4)%
Sales	\$17,314,000	\$16,851,000	2.7%
Net Earnings	\$ 246,000	\$ 561,000	(56.1)%
Earnings per Barrel	\$1.24	\$2.24	(44.6)%

Principally a producer of ale and lager, Beamish & Crawford Limited reported decreased sales and earnings for the year due to the sales decline in the ale segment of the Irish market. Carling Black Label showed major gains during the year.

Earnings for the 1975 fiscal year were adversely affected by increased raw material and other manufacturing costs and by increased financial



charges. In addition, the inflationary spiral in Ireland continues at a rate of 25 percent per annum together with wage and salary increases amounting to an annualised rate in excess of 28 percent.

### *Wine Operations*

Volume of wine sold by Jordan Valley Wines Limited decreased by 5.1 percent from 4,951,000 gallons in 1974 to 4,698,000 gallons in 1975. The decline was due to an embargo placed on Ontario wines by the Province of Quebec for a period of three months during the 1975 fiscal year. Foreign wine sales continue to grow rapidly in Canada while the sales growth of Canadian wines has remained relatively unchanged over the last two years. Jordan Valley Wines Limited continues to be the largest wine company accounting for more than 30 percent of the market for Canadian wines.

Sales revenues for the fiscal year increased by 11.8 percent from \$24,435,000 in 1974 to \$27,317,000 in 1975, reflecting price increases granted during the year by the provincial liquor boards. Earnings improved by 23.5 percent with the Carling O'Keefe share amounting to \$842,000 in 1975 compared to \$682,000 in 1974.

Jordan is presently constructing a new winery in Selkirk, Manitoba to replace facilities in Gimli, Manitoba, which must be vacated.

At June 30, 1975, Carling O'Keefe held 83.8 percent of the outstanding shares of Jordan Valley Wines Limited and under the terms of an agreement signed at the time these shares were acquired, Carling O'Keefe Limited was committed to purchase the minority interest at a future date. By an agreement dated August 21, 1975, the Company acquired half of the minority shares at an aggregate cost of \$2,397,298 thereby increasing its holding to 91.9 percent. Under the terms of this latest agreement, the Company has undertaken to purchase the remaining 8.1 percent interest in 1978 at a price contingent on the earnings of the wine subsidiary for the 1976, 1977 and 1978 fiscal periods.

### *Oil and Gas Operations*

The Company's wholly-owned subsidiary, Star Oil & Gas Ltd., had a satisfactory year with good growth in sales and earnings.

Sales from producing oil and gas properties, after royalties, totalled \$3,280,000—a 67.5 percent increase over 1974 sales of \$1,958,000. Earnings for 1975 were \$203,000 compared to a loss of \$319,000 for 1974.

Because of the uncertainties in the oil and gas industry resulting from actions of the Federal and Provincial governments, Star participated in the drilling of only nine wells during the year, four of which were successful gas wells while five were unsuccessful and were abandoned. In addition, two wells, one of which was successful, were drilled on Star lands by other companies at no cost to Star.

Net proven reserves at June 30, 1975 totalled 4,616,000 barrels of crude oil and natural gas liquids and 124 billion cubic feet of natural gas compared to June 30, 1974 reserves of 4,902,000 barrels of crude oil and natural gas liquids and 125 billion cubic feet of natural gas.

WINE OPERATIONS			
FINANCIAL YEARS ENDED	JUNE 30 1975	JUNE 30 1974	INCREASE (DECREASE)
Sales (gallons)	4,698,000	4,951,000	(5.1)%
Sales	\$27,317,000	\$24,435,000	11.8%
* Net Earnings	\$ 842,000	\$ 682,000	23.5%
* Earnings per Gallon	17.9¢	13.8¢	29.7%
*Carling O'Keefe Limited share			



Star acquired interests in 18,784 acres of prospective oil and gas lands during the fiscal year and at June 30, 1975 held interests in 2,902,000 undeveloped acres located in Alberta, Saskatchewan, British Columbia, the Arctic Islands and East Coast offshore. This is a decrease of 1,008,000 acres from 1974 primarily as a result of the surrender of East Coast offshore permits.

During the year Star's Opal gas project went into production and work will commence soon on two other gas projects. These projects will add substantially to cash flow. In addition, all of the company's current gas purchase contracts have been renegotiated and, effective November 1, 1975, all gas will be sold at the new prices as established by the Federal Government.

The past year has been a very difficult one for the oil and gas industry. Changes in the Federal Income Tax Act and other new measures instituted by the Federal Government have greatly reduced the cash flow to the oil industry resulting in a reduction of exploration and development of new reserves of oil and natural gas. Some measure of relief was provided by the Alberta government in the form of credits and rebates of the Provincial share of the Federal income tax payable as a result of the non-deductibility of Provincial Crown Royalty and the Federal Budget of June 23, 1975 provided some further price and allowance incentives.

#### *International Division*

Carling Black Label has been sold under franchise agreements in the United Kingdom and Africa for many years. Royalty income under these agreements has increased each year and in 1975 amounted to \$1,166,000—an increase of 34 percent over 1974.

#### *Financial Position*

June 30, 1975 working capital amounted to \$48,254,000, a decrease of \$2,021,000 from the

working capital position at June 30, 1974. The ratio of current assets to current liabilities decreased from 1.88 to 1 in 1974, to 1.78 to 1 in 1975. The net cash position of the Company, as reflected by cash, short term investments, bank indebtedness and notes payable, declined by \$3,633,000 during the year, mainly due to continuing losses in the United States operations. The increases in other current assets and current liabilities were related to increases in selling prices and costs of doing business as a result of the continuing inflationary situation.

Proceeds on disposal of the former O'Keefe plant in Vancouver and payment of a mortgage taken back on the sale in 1974 of surplus property in Ottawa were the major items included in proceeds on disposal of investments and other assets.

Property, plant and equipment increased by \$7,854,000 during the year. Capital additions for the year amounted to \$11,100,000 with expenditures on Canadian brewing operations of \$6,069,000, including \$1,910,000 for automotive equipment, and \$1,155,000 for expansion of the facilities in St. John's, Newfoundland. Capital expenditures in the U.S. brewing operations were \$2,255,000, Canadian wine operations \$1,676,000 and other expenditures, including Beamish & Crawford Limited and Star Oil & Gas Ltd., \$1,100,000.

Capital expenditures of \$13,500,000 are planned for the 1976 fiscal year. The major items will be expansion of the wine production facilities in Manitoba, British Columbia and Alberta, and expenditures to increase brewing capacity in Montreal, Quebec.

Although no preference shares were redeemed during the year, 5,000 Series B Preference Shares were purchased on the open market, at prevailing prices, for cancellation.

CARLING O'KEEFE LIMITED  
AND SUBSIDIARY COMPANIES  
(Incorporated under the laws of Ontario)

## Consolidated Statement of Operations

(in thousands of dollars)

		<u>Year Ended June 30</u>	
		<u>1975</u>	<u>1974</u>
Income			
Sales - - - - -		\$466,456	\$419,949
Excise and sales taxes - - - - -		149,419	145,236
		<u>317,037</u>	<u>274,713</u>
Investment and other income - - - - -		3,575	4,137
Foreign exchange gain (loss) - - - - -		60	(2,329)
		<u>320,672</u>	<u>276,521</u>
Costs			
Raw materials and manufacturing - - - - -		210,962	180,704
Marketing and distribution - - - - -		88,216	77,523
Administrative and general - - - - -		17,217	19,127
Minority interest - - - - -		168	137
Interest, including interest on long term debt of \$1,694 (1974—\$1,814) - -		3,503	3,713
		<u>320,066</u>	<u>281,204</u>
Earnings (loss) before income taxes and extraordinary item - - - - -		<u>606</u>	<u>(4,683)</u>
Income taxes (Note 3)			
Current - - - - -		1,096	428
Deferred - - - - -		1,143	280
		<u>2,239</u>	<u>708</u>
		(1,633)	(5,391)
Extraordinary gain on disposal of surplus properties - - - - -		—	1,541
LOSS FOR THE YEAR - - - - -		<u>\$ (1,633)</u>	<u>\$ (3,850)</u>
Loss per common share			
Before extraordinary item - - - - -		(17.3)¢	(34.7)¢
For the year - - - - -		(17.3)¢	(27.6)¢



CARLING O'KEEFE LIMITED  
AND SUBSIDIARY COMPANIES

## Consolidated Statement of Retained Earnings

(in thousands of dollars)

	Year Ended June 30	
	1975	1974
Balance at beginning of year - - - - -	\$ 39,682	\$ 45,584
Loss for the year - - - - -	(1,633)	(3,850)
Excess of par value over cost of preference shares purchased for cancellation -	149	101
	<u>38,198</u>	<u>41,835</u>
Dividends paid		
Preference		
\$2.20 per Series A share and		
\$2.65 per Series B share - - - - -	2,142	2,153
Balance at end of year - - - - -	<u>\$ 36,056</u>	<u>\$ 39,682</u>

## Analysis of Changes in Working Capital

(in thousands of dollars)

	Year Ended June 30	
	1975	1974
Increase (decrease) in current assets		
Cash - - - - -	\$ 3,213	\$ (3,246)
Short term investments - - - - -	(9,560)	(13,309)
Accounts receivable - - - - -	9,194	2,266
Recoverable income taxes - - - - -	9	(2,116)
Inventories - - - - -	197	6,488
Prepaid expenses - - - - -	(9)	(1,962)
Total - - - - -	<u>3,044</u>	<u>(11,879)</u>
(Increase) decrease in current liabilities		
Bank indebtedness - - - - -	4,389	(6,970)
Notes payable - - - - -	(1,675)	12,880
Accounts payable and accrued liabilities - - - - -	(6,216)	(2,616)
Income taxes - - - - -	(1,833)	328
Other taxes - - - - -	267	484
Dividends payable - - - - -	3	3
Total - - - - -	<u>(5,065)</u>	<u>4,109</u>
Decrease in working capital - - - - -	<u>\$ 2,021</u>	<u>\$ 7,770</u>

CARLING O'KEEFE LIMITED  
AND SUBSIDIARY COMPANIES

## Consolidated Statement of Changes in Financial Position

(in thousands of dollars)

	<u>Year Ended June 30</u>	
	<u>1975</u>	<u>1974</u>
Working capital was increased by		
Loss before extraordinary item - - - - -	\$ (1,633)	\$ (5,391)
Depreciation - - - - -	10,383	9,964
Other items not requiring working capital - - - - -	881	(620)
Working capital from operations - - - - -	9,631	3,953
Proceeds on disposal of—property, plant and equipment - - - - -	807	1,520
—investments and other assets - - - - -	3,881	945
—surplus properties - - - - -	—	5,037
	<u>14,319</u>	<u>11,455</u>
Working capital was decreased by		
Additions to property, plant and equipment - - - - -	11,100	13,236
Retirement of long term debt - - - - -	2,918	3,388
Dividends paid to preference shareholders - - - - -	2,142	2,153
Dividends paid by subsidiary company to minority shareholders - - - - -	79	105
Cash purchase of shares of subsidiary companies - - - - -	—	194
Purchase of preference shares - - - - -	101	149
	<u>16,340</u>	<u>19,225</u>
Decrease in working capital - - - - -	2,021	7,770
Working capital at beginning of year - - - - -	50,275	58,045
Working capital at end of year - - - - -	<u>\$ 48,254</u>	<u>\$ 50,275</u>



CARLING O'KEEFE LIMITED  
AND SUBSIDIARY COMPANIES

## Consolidated Balance Sheet

(in thousands of dollars)

ASSETS	June 30	
	1975	1974
Current Assets		
Cash - - - - -	\$ 6,474	\$ 3,261
Short term investments, at the lower of cost and market - - - - -	2,347	11,907
Accounts receivable - - - - -	40,281	31,087
Recoverable income taxes - - - - -	888	879
Inventories (Note 4) - - - - -	56,523	56,326
Prepaid expenses - - - - -	3,921	3,930
Total Current Assets - - - - -	110,434	107,390
Property, Plant and Equipment, at cost (Note 5) - - - - -	259,636	251,782
Less accumulated depreciation - - - - -	128,222	119,451
	131,414	132,331
Investments and Other Assets (Note 6) - - - - -	16,733	20,081
Cost of shares of subsidiaries in excess of net asset values at acquisition - - -	11,902	11,902
	<u>\$270,483</u>	<u>\$271,704</u>
LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY		
Current Liabilities		
Bank indebtedness - - - - -	\$ 9,945	\$ 14,334
Notes payable - - - - -	5,000	3,325
Accounts payable and accrued liabilities - - - - -	33,628	27,412
Income taxes - - - - -	2,580	747
Other taxes - - - - -	10,493	10,760
Dividends payable - - - - -	534	537
Total Current Liabilities - - - - -	62,180	57,115
Long Term Debt (Note 7) - - - - -	30,189	33,823
Total Liabilities - - - - -	92,369	90,938
Deferred Income Taxes - - - - -	16,333	15,190
Minority Interest - - - - -	3,394	3,313
Shareholders' Equity		
Capital Stock (Note 8)		
Preference shares - - - - -	43,974	44,224
Common shares - - - - -	78,357	78,357
	122,331	122,581
Retained earnings - - - - -	36,056	39,682
Total Shareholders' Equity - - - - -	158,387	162,263
	<u>\$270,483</u>	<u>\$271,704</u>

APPROVED BY THE BOARD:

J. C. LOCKWOOD, *Director*

W. TENNYSON, *Director*

CARLING O'KEEFE LIMITED  
AND SUBSIDIARY COMPANIES

# Notes to Consolidated Financial Statements

JUNE 30, 1975 AND 1974

## 1. Accounting Policies

### PRINCIPLES OF CONSOLIDATION

The consolidated financial statements include the accounts of the Company and all its subsidiaries. The principal operating subsidiaries are listed on Page 20. Purchase accounting has been followed for all acquisitions. The excess of the cost of shares of certain subsidiaries over the book value of the underlying net tangible assets at the time of acquisition, is carried at cost.

### FOREIGN EXCHANGE

Foreign currency accounts are translated to Canadian dollars as follows: current accounts at exchange rates in effect at June 30; other balance sheet accounts and depreciation expense at historical rates; income and other costs at average rates during the year. The resulting exchange gains or losses are included in the consolidated statement of operations.

### INVENTORIES

Inventories of beverage products and materials and supplies are stated at the lower of average cost and net realizable value. Containers are recorded at amortized cost which is lower than new replacement cost.

### PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT

Depreciation is provided generally on the straight line basis over the estimated service lives of the assets.

The costs of acquiring interests in developed and undeveloped oil and gas properties and the development costs of productive wells are capitalized. Producing property costs are amortized using the unit of production method over the estimated recoverable oil and gas reserves. Lease rentals, other carrying costs and dry hole costs are charged to expense as incurred. The costs of properties which are abandoned are written off.

### INVESTMENTS AND OTHER ASSETS

Investments and other assets are recorded at cost or amortized cost except for those held for resale which are recorded at estimated realizable value if less than cost or amortized cost.

### PENSIONS

Current service costs are charged to operations as they accrue. Prior service costs arising from amendments to the plans and actuarial gains or losses are written off over periods approximating the remaining service lives of the employees affected.

### MARKETING COSTS

Marketing costs, including those related to the introduction of new brands, are charged to operations as incurred, except for certain promotional items which are charged to operations as used.

### INCOME TAXES

Income taxes are accounted for on the tax allocation basis for all timing differences between accounting and taxable income.



## 2. United States Operations

During recent years Carling Brewing Company Incorporated has experienced declining sales volume. This, together with inflationary costs and lack of adequate price increases, has contributed to increasing losses. Management has under active review various alternative methods to restore profitability. Certain of these methods could result in significant adjustments to the present carrying values of the related assets and liabilities and consequent charges to operations. The amount of such adjustments, if any, cannot be estimated at this time. The consolidated balance sheet includes assets of \$60,785,000 and liabilities of \$14,604,000 applicable to Carling Brewing Company Incorporated.

## 3. Income Taxes

Credit has not been taken for losses of the major United States subsidiary, which may be applied only against future taxable income, other than credits related to reversal of deferred income taxes. At June 30, 1975 accumulated losses of approximately \$15,000,000 are available to be applied against future taxable income of which \$3,500,000 can be carried forward to 1978, \$2,500,000 to 1979 and \$9,000,000 to 1980.

No income taxes are payable by the Irish subsidiary as a result of the carry forward of losses incurred in prior years.

## 4. Inventories

	1975	1974
Beverage products, finished and in process - - - - -	\$ 29,955,000	\$ 32,984,000
Materials and supplies - - - - -	14,840,000	13,394,000
Containers - - - - -	11,728,000	9,948,000
	<u>\$ 56,523,000</u>	<u>\$ 56,326,000</u>

## 5. Property, Plant and Equipment

	1975		1974	
	Assets	Accumulated Depreciation	Assets	Accumulated Depreciation
Land - - - - -	\$ 6,431,000	\$ —	\$ 6,681,000	\$ —
Buildings - - - - -	82,007,000	29,353,000	79,738,000	27,543,000
Machinery, furniture and fixtures - - - - -	140,361,000	89,794,000	136,132,000	84,078,000
Motor vehicles - - - - -	13,392,000	6,115,000	11,765,000	5,661,000
Oil and gas properties - - - - -	15,322,000	2,141,000	15,480,000	1,507,000
Leasehold improvements - - - - -	2,123,000	819,000	1,986,000	662,000
	<u>\$259,636,000</u>	<u>\$128,222,000</u>	<u>\$251,782,000</u>	<u>\$119,451,000</u>

## 6. Investments and Other Assets

	1975	1974
Sundry properties - - - - -	\$ 7,804,000	\$ 2,250,000
Mortgages and long term receivables - - - - -	5,332,000	14,614,000
Deferred charges, investment in associated companies and other - - - - -	3,597,000	3,217,000
	<u>\$ 16,733,000</u>	<u>\$ 20,081,000</u>

A first mortgage of \$7,000,000, maturing December 15, 1977 was taken back in 1973 on sale of surplus land. No interest was received on this mortgage subsequent to December 15, 1973 and the mortgage was foreclosed on April 24, 1975. The foreclosed property is recorded at the value of the first mortgage. Expenses related to the foreclosure have been written off.

## 7. Long Term Debt

	1975	1974
Sinking fund debentures payable in either Canadian or U.S. funds, at par, at the option of the holder:		
Series A 4 <sup>3</sup> / <sub>4</sub> % due January 15, 1979 - - - - -	\$ 1,954,000	\$ 2,154,000
Series B 4 <sup>1</sup> / <sub>4</sub> % due January 15, 1981 - - - - -	3,586,000	4,703,000
Sinking fund debentures payable in Canadian funds:		
Series C 5% due January 15, 1983 - - - - -	4,093,000	4,640,000
Series D 5 <sup>1</sup> / <sub>2</sub> % due April 1, 1986 - - - - -	7,760,000	8,342,000
Series E 5 <sup>1</sup> / <sub>2</sub> % due April 1, 1989 - - - - -	12,949,000	13,984,000
	30,342,000	33,823,000
Less amount included in current liabilities - - - - -	153,000	—
	<u>\$ 30,189,000</u>	<u>\$ 33,823,000</u>

The remaining sinking fund payments required for the year 1977 through 1980 are as follows:

1977—\$2,989,000; 1978—\$3,800,000; 1979—\$3,800,000; 1980—\$3,200,000.

## 8. Capital Stock

	1975	1974
Authorized		
879,485 preference shares with a par value of \$50 each, issuable in series		
30,001,260 common shares without par value		
Issued		
433,745 \$2.20 cumulative redeemable preference shares, Series A - - - - -	\$ 21,687,000	\$ 21,687,000
445,740 \$2.65 cumulative redeemable preference shares, Series B - - - - -	22,287,000	22,537,000
21,762,295 common shares - - - - -	78,357,000	78,357,000
	<u>\$122,331,000</u>	<u>\$122,581,000</u>

The Series A and B preference shares are redeemable at \$53.00 and \$52.50 per share respectively. During the year ended June 30, 1975 5,000 Series B shares were purchased for cancellation (1974—5,000 shares).

Rothmans of Pall Mall Canada Limited is the beneficial owner of 50.1 percent of the Company's common shares.

## 9. Remuneration of Directors and Senior Officers

Total remuneration of Directors and Senior Officers for the year was \$770,000 (1974—\$704,000).

## 10. Pensions

The Company and its subsidiaries maintain a number of pension plans covering substantially all employees. Total pension expense for the year was \$3,962,000 (1974—\$3,737,000). The Company's policy is to fund pension costs charged to operations with independent trustees. Unfunded prior service costs are estimated at \$8,300,000, of which \$3,000,000 relates to vested benefits, based on actuarial valuations received during the year ended June 30, 1975.

## 11. Commitments and Contingent Liabilities

Under a long term agreement with United Breweries Limited of Copenhagen, Denmark dated March 17, 1972, the Company obtained access to the brewing research and technical knowledge of United Breweries Limited, together with the



exclusive right to manufacture and sell brewery products under the Carlsberg and Tuborg trade marks in Canada, the United States and the Republic of Ireland. Royalties are payable based on total sales of all brewery products at rates varying with the volumes and selling prices of the products. The agreement is cancellable on twenty years' notice or earlier if certain specified conditions are not fulfilled.

Rentals payable under lease agreements expiring more than three years after June 30, 1975 approximate \$851,000 annually. These leases are for the most part, for periods of from four to nine years.

The Company is committed to acquire, at an undetermined future date, the minority interest (16.2%) in the shares of Jordan Valley Wines Limited for an amount at least equal to \$4,794,000. It is anticipated that one half of the minority interest will be purchased for \$2,397,000 cash in the near future.



Box 51 Toronto-Dominion Centre  
Toronto, Ont. M5K 1G1  
(416) 863-1133 Telex 02-2246

August 14, 1975

## Auditors' Report

TO THE SHAREHOLDERS OF CARLING O'KEEFE LIMITED:

We have examined the consolidated statements of operations, retained earnings and changes in financial position of Carling O'Keefe Limited and its subsidiary companies for the year ended June 30, 1975, and the consolidated balance sheet as at that date. Our examination included a general review of accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

As discussed in Note 2 to the financial statements, management has under active review various alternative methods of restoring profitability to the operations of Carling Brewing Company Incorporated. Certain of the methods could result in significant adjustments to the present carrying values of the related assets and liabilities and consequent charges to operations. The amount of such adjustments, if any, cannot be estimated at this time.

In our opinion, subject to the adjustments, if any, that might be required on resolution of the matter referred to in the preceding paragraph, these consolidated financial statements present fairly the results of operations and the changes in financial position of the companies for the year ended June 30, 1975, and their financial position as at that date, in accordance with generally accepted accounting principles applied, on a basis consistent with that of the preceding year.

*Price Waterhouse & Co.*  
Chartered Accountants

CARLING O'KEEFE LIMITED  
AND SUBSIDIARY COMPANIES

FIVE-YEAR FINANCIAL SUMMARY

(in thousands of dollars)

	For Fiscal Year Ended		June 30		
	1975	1974	1973	1972	1971
	\$	\$	\$	\$	\$
<i>Results for the Year</i>					
Sales - - - - -	466,456	419,949	412,603	404,779	396,210
Excise and sales taxes - - - - -	149,419	145,236	148,589	147,905	145,214
Sales excluding taxes - - - - -	317,037	274,713	264,014	256,874	250,996
Operating costs - - - - -	306,012	267,390	251,761	234,730	228,466
Investment and other income - - - - -	3,575	4,137	5,186	5,398	6,109
Foreign exchange gain (loss) - - - - -	60	(2,329)	3,673	283	(600)
Interest expense - - - - -	3,503	3,713	3,374	2,938	2,687
Minority interest - - - - -	168	137	156	107	—
Depreciation and amortization - - - - -	10,383	9,964	8,964	8,870	7,924
Earnings (loss) before income taxes - - - - -	606	(4,683)	8,618	15,910	17,428
Income taxes - - - - -	2,239	708	2,538	7,495	8,887
Extraordinary charges (credits) less applicable income taxes -	—	(1,541)	(3,795)	2,005	2,551
Net earnings (loss) - - - - -	(1,633)	(3,850)	9,875	6,410	5,990
Dividends paid—preference - - - - -	2,142	2,153	2,164	2,171	2,185
—common - - - - -	—	—	2,176	8,705	8,705
Net earnings (loss) per common share - - - - -	(17¢)	(28¢)	35¢	20¢	17¢
Dividends per common share - - - - -	—	—	10¢	40¢	40¢
<i>Year end position</i>					
Cash and short term investments - - - - -	8,821	15,168	31,723	47,419	53,858
Less bank indebtedness and notes payable - - - - -	14,945	17,659	23,569	18,325	1,186
	(6,124)	(2,491)	8,154	29,094	52,672
Other current assets - - - - -	101,613	92,222	87,546	78,305	71,334
Less other current liabilities - - - - -	47,235	39,456	37,655	38,533	38,508
Working capital - - - - -	48,254	50,275	58,045	68,866	85,498
Property, plant and equipment—net - - - - -	131,414	132,331	136,666	128,142	106,389
Investments and other assets - - - - -	16,733	20,081	18,243	15,910	33,804
Goodwill - - - - -	11,902	11,902	11,677	8,811	215
Less: Long term debt - - - - -	30,189	33,823	37,857	41,210	45,069
Deferred income taxes - - - - -	16,333	15,190	15,105	15,119	13,232
Minority interest - - - - -	3,394	3,313	3,254	2,413	—
Capital employed (shareholders' equity) - - - - -	158,387	162,263	168,415	162,987	167,605
Current ratio - - - - -	1.8	1.9	1.9	2.2	3.2
Percentage return on capital employed - - - - -	(1.0)	(2.4)	5.9	3.9	3.6
Preference share capital - - - - -	43,974	44,224	44,474	44,624	44,833
Book value per common share - - - - -	\$5.26	\$5.42	\$5.70	\$5.44	\$5.64



## Nature and Lines of Business

Carling O'Keefe Limited, through its subsidiaries, manufactures and sells brewery and wine products in Canada and brewery products in the United States and the Republic of Ireland. In addition the Company owns a producing oil and gas company.

In Canada, the Company, through its subsidiaries, is one of three major brewing companies who together account for over 97 percent of all Canadian beer sales. Three smaller regional breweries account for the remainder. The Company and its subsidiaries operate thirteen breweries in Canada. One plant is located in each of the Provinces of Newfoundland, Quebec, Manitoba, Alberta and British Columbia with two plants in the Province of Saskatchewan, and six plants in the Province of Ontario with a total annual brewing capacity of approximately 5,635,000 barrels.

The Company owns more than 99 percent of the outstanding shares of Carling Brewing Company Incorporated, which owns and operates five breweries in the United States. These plants which are located in Natick, Massachusetts; Belleville, Illinois; Frankenmuth, Michigan; Tacoma, Washington and Baltimore, Maryland have a total annual brewing capacity of approximately 5,700,000 barrels. It is estimated that Carling would rank number twelve in the United States brewing industry.

The Company also exports Canadian beer for sale through a United States subsidiary, Century Importers Inc.

Beamish & Crawford Limited, a wholly-owned subsidiary, owns and operates a brewery in Cork, Republic of Ireland. The Irish market is dominated by one major brewer who accounts for more than 90 percent of the total industry with the remaining market shared by Beamish & Crawford Limited and one other smaller brewery.

Jordan Valley Wines Limited, which is 91.9 percent owned by the Company, operates wineries at Jordan and St. Catharines, Ontario; Moose Jaw, Saskatchewan; Calgary, Alberta; and Victoria, British Columbia and sells in all Provinces and Territories of Canada. Combined storage capacity of the five wineries is approximately 12,800,000 gallons.

Star Oil & Gas Ltd. is a wholly-owned producing company also engaged in the exploration and development of oil and gas properties in Canada and the United States.

Other income is derived from investments and from royalties from licencing arrangements for the production and sale of Carling Black Label in the United Kingdom and Africa.

The approximate percentage of (i) total sales and revenues and (ii) income before income taxes and extraordinary items attributable to each line of business conducted by the Company and subsidiaries for each of the last five fiscal years is shown in the following table:

Line of Business	1975 Percentage		1974 Percentage		1973 Percentage		1972 Percentage		1971 Percentage	
	Sales	Income	Sales	Income	Sales	Income	Sales	Income	Sales	Income
Beer—Canada - -	58.4	1,284.7	57.4	68.8	56.5	120.1	57.9	87.1	54.9	79.2
Beer—United States -	31.3	(1,430.2)	32.3	(151.2)	34.9	(99.5)	37.3	(10.8)	42.8	7.1
Beer—Ireland - - -	3.7	26.4	4.0	7.0	3.7	12.4	3.2	1.5	2.3	(.9)
	93.4	(119.1)	93.7	(75.4)	95.1	33.0	98.4	77.8	100.0	85.4
Wine - - - - -	5.9	230.5	5.8	28.1	4.5	13.7	1.2	3.4	—	—
Oil and Gas - - -	.7	114.9	.5	(5.6)	.4	2.9	.4	1.7	—	—
Other - - - - -	—	(126.3)	—	(47.1)	—	50.4	—	17.1	—	14.6
	100.0	100.0	100.0	(100.0)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

## Management's Discussion and Analysis of Operations

### *1975 compared to 1974*

#### *Income*

Consolidated sales revenues increased by \$46,507,000 or 11.1 percent. The increase was primarily the effect of selling price increases received in all sectors of the business. Sales volume increased in Canadian brewing and oil and gas operations but declined in Canadian wine operations and United States and Irish brewing operations.

The increase in excise and sales taxes resulted from increases in the rate of tax.

The decline in investment and other income was the net effect of a reduction in investment income because of a decrease in funds available for investment, partially offset by higher royalty income. The significant improvement in foreign exchange was the result of a net gain on translation of the accounts of foreign subsidiaries, as a result of the weakening of the Canadian dollar during the year, and lower losses arising on the liquidation and repatriation of European short term investments.

#### *Costs*

The increase in raw materials and manufacturing expense of \$30,258,000 or 16.8 percent reflected the significant increases in the unit cost of labour, raw materials and other items used in the manufacturing process.

The increase in marketing and distribution costs of \$10,693,000 or 13.8 percent was primarily the result of higher distribution costs, particularly in Canadian brewing operations, and increased marketing costs in United States brewing operations.

The reduction of \$1,910,000 or 10.0 percent in administrative and general expenses was the result

of a programme of cost reductions in United States brewing operations and Canadian wine operations.

The increase in minority interest expense resulted from higher earnings in the majority-owned Canadian wine subsidiary operations. Interest cost reflected the reduction in long term debt outstanding and lower short term borrowings.

As explained in Note 3 to the Consolidated Financial Statements, the losses of the major United States subsidiary were not allowable for tax recovery. This situation, partially offset by certain non-taxable income items in other operations, resulted in the abnormally high income tax provision.

The extraordinary gain in 1974 related to the sale of surplus property in Ottawa, Ontario and Atlanta, Georgia.

### *1974 compared to 1973*

#### *Income*

Consolidated sales revenue increased by \$7,346,000 or 1.8 percent. This increase was the net result of three main factors: higher sales revenues in Canadian brewing operations primarily because of price increases; increased wine sales resulting from the inclusion for the full 1974 year of the operations of Growers Wine Company Limited which was acquired during the 1973 fiscal year, and lower revenues from United States brewing operations because of lower sales volume. The decrease in investment and other income resulted primarily from a decline in the market value of short term European investments. The strengthening of the Canadian dollar in 1974 resulted in a foreign exchange loss on translation of these investments.

#### *Costs*

The increase of 10.8 percent in raw material and manufacturing expenses was the result of higher



costs primarily for brewing ingredients and packaging materials. Lower marketing costs in United States brewing operations partially offset by higher Canadian brewing distribution costs were the major reasons for the decline of \$1,650,000 in marketing and distribution costs. The increase in interest costs in 1974 was the combined effect of higher borrowings and higher interest rates.

The high rate of tax provision in 1974 primarily results from the loss in United States brewing operations not being fully recoverable for tax purposes.

### Common Stock Quarterly Price Comparison

The following table sets forth on a quarterly basis for the two years ended June 30, 1975, the high and low sales prices on The Toronto Stock Exchange:

Quarter	1975 Market Price		1974 Market Price	
	High	Low	High	Low
First - - - -	\$2.75	\$2.15	\$4.85	\$4.00
Second - - -	2.75	1.70	4.85	3.35
Third - - -	2.98	1.91	4.20	3.40
Fourth - - -	2.96	2.30	3.45	2.35

No common dividends were paid during this period.

### Comparison by Quarters

#### Fiscal 1975 and 1974 Quarterly Sales and Income (thousands of dollars)

Quarter	1975			1974		
	Sales	Income		Sales	Income	
		Amount	Per Share		Amount	Per Share
First - - - - -	\$128,534	\$ (679)	(5.6)¢	\$119,363	\$ 845	1.4 ¢
Second - - - - -	110,840	(1,777)	(10.6)¢	101,449	(1,641)(1)	(10.0)¢
Third - - - - -	91,391	(2,178)	(12.5)¢	81,114	(2,279)	(13.0)¢
Fourth - - - - -	135,691	3,001	11.4 ¢	118,023	(775)(2)	(6.0)¢
Total - - - - -	<u>\$466,456</u>	<u>\$(1,633)</u>	<u>(17.3)¢</u>	<u>\$419,949</u>	<u>\$(3,850)</u>	<u>(27.6)¢</u>

#### NOTES:

- (1) After extraordinary gain of \$750 or 3.5¢ per common share.
- (2) After extraordinary gain of \$791 or 3.6¢ per common share.

conséquence de la hausse des ingrédients de brasserie et des matières d'emballage. La réduction des frais de commercialisation dans le secteur de la brasserie aux États-Unis, partiellement entamée par la hausse des frais de distribution en ce domaine au Canada, a amené une diminution de \$1,650,000 des frais de commercialisation et de distribution. En 1974, l'augmentation des frais financiers est attribuable à l'accroissement des emprunts, combiné à la hausse des taux. L'impotence de la provision pour impôts, en 1974, est due principalement au fait que la perte enregistrée sur la Brasserie aux États-Unis n'a pas été entièrement déductible du revenu imposable.

Aucun dividende ordinaire n'a été versé au cours de cette période.

Trimestre		1975		1974	
Maxi-mum	Mini-mum	Maxi-mum	Mini-mum	Maxi-mum	Mini-mum
Premier	\$2.75	\$2.15	\$4.85	\$4.00	
Deuxième	2.75	1.70	4.85	3.35	
Troisième	-	2.98	1.91	4.20	3.40
Quatrième	-	2.96	2.30	3.45	2.35

Le tableau suivant indique, trimestre par trimestre, pour les deux derniers exercices, la fourchette des cours à la Bourse de Toronto.

Comparaison trimestrielle  
ventes et bénéfices, exercices 1975 et 1974  
(en milliers de dollars)

1975		1974	
Bénéfices		Bénéfices	
Ventes	Montant	Ventes	Montant
Par action	Par action	Par action	Par action
Premier	\$ (679)	\$119,363	\$ 845
Deuxième	110,840	101,449	(1,641) <sup>(1)</sup>
Troisième	91,391	81,114	(2,279)
Quatrième	135,691	118,023	(775) <sup>(2)</sup>
Total	\$ (1,633)	\$419,949	\$ (3,850)

NOTES:

1) Après gain extraordinaire de \$750 ou 3.5¢ par action ordinaire

2) Après gain extraordinaire de \$791 ou 3.6¢ par action ordinaire



## Commentaires et analyse de l'exploitation, présentés par la direction

*Exercice 1975/exercice 1974*  
*Revenus*

Le chiffre d'affaires consolidé a augmenté de \$46,507,000 soit 11.1%. Cette progression est principalement attribuable à la hausse des prix de vente enregistrée dans tous les secteurs d'activité. Le volume des ventes a augmenté au Canada pour la bière, le pétrole et le gaz; il a en revanche baissé dans le secteur vinicole au Canada et pour la Brasserie aux États-Unis et en Irlande.

La baisse enregistrée par les revenus de placements et autres est le résultat net d'une réduction des revenus de placements, due à une diminution des fonds investis, partiellement compensée par une hausse des redevances encaissées. L'amélioration sensible enregistrée sur le change est la conséquence d'un profit net sur la conversion des comptes des filiales étrangères dû à la baisse du dollar canadien au cours de l'exercice; ce montant est net des pertes sur la liquidation et le rapatriement des investissements à court terme en Europe.

*Coûts*

L'augmentation des matières premières et des frais de fabrication, soit \$30,258,000 ou 16.8%, s'explique par la hausse sensible du coût unitaire de la main-d'oeuvre, des matières premières et des autres articles intervenant dans la fabrication.

L'augmentation des frais de commercialisation et de distribution, soit \$10,693,000 ou 13.8%, est principalement attribuable à la hausse des coûts de distribution, notamment pour la Brasserie au Canada, ainsi qu'à celle des coûts de commercialisation dans ce même domaine, aux États-Unis.

La baisse de \$1,910,000, soit 10%, des frais administratifs et des frais généraux est le résultat d'un

programme de compression des coûts, appliqué dans le secteur de la brasserie aux États-Unis et dans celui du vin, au Canada.

L'augmentation des dépenses découlant des participations minoritaires est due à la progression des bénéfices de la filiale vinicole canadienne en priorité majoritaire. Les frais financiers ont évolué en fonction de la réduction de la dette à long terme et de la diminution des emprunts à court terme.

Tel qu'expliqué à la note 3 des états financiers consolidés, les pertes enregistrées par la principale filiale américaine ne sont pas déductibles du revenu imposable. Malgré l'existence de certains postes non imposables dans d'autres activités, il en résulte un niveau anormalement élevé de la provision pour impôts.

Le gain extraordinaire pour 1974 correspond à la vente des biens-fonds excédentaires à Ottawa, en Ontario, et à Atlanta, Géorgie.

*Exercice 1974/exercice 1973*  
*Revenus*

Le chiffre d'affaires consolidé a augmenté de \$7,346,000 soit 1.8%. Cette progression est le résultat net de trois principaux facteurs: une hausse du chiffre d'affaires sur la Brasserie au Canada, due principalement à une augmentation des prix; une hausse du chiffre d'affaires sur les vins due à l'inclusion, pour la totalité de l'exercice 1974, de l'exploitation de Grovers Wine Company Limited, acquise au cours de l'exercice 1973; et, par contre, une baisse du chiffre d'affaires sur la Brasserie aux États-Unis, due à une diminution des ventes. La baisse des revenus sur placements et autres résulte principalement de l'affaiblissement de la valeur marchande des placements à court terme en Europe. La vigueur du dollar canadien en 1974 a provoqué une perte de change lors de la conversion de ces placements.

*Coûts*

L'augmentation de 10.8% des matières premières et des coûts de fabrication est notamment la

## Activités des entreprises

Carling O'Keefe Limitée, par l'intermédiaire de ses filiales, fabrique et vend de la bière au Canada, aux États-Unis et en république d'Irlande, ainsi que du vin au Canada. De plus, la Compagnie possède une filiale productrice de pétrole et de gaz.

Au Canada, la Compagnie et ses filiales se situent parmi les trois principaux producteurs de bière qui, ensemble, se partagent 97% du marché des bières canadiennes, le reste revenant à trois producteurs régionaux.

La Compagnie et ses filiales possèdent 13 brasseries au Canada réparties à raison d'une à Terre-Neuve, une au Québec, une au Manitoba, une en Alberta, une en Colombie-Britannique, deux en Saskatchewan et six en Ontario. La capacité totale annuelle de brassage du groupe ressort à environ 5,635,000 barils.

La Compagnie est propriétaire de plus de 99% des actions en circulation de Carling Brewing Company Incorporated, qui possède et exploite cinq brasseries aux États-Unis. Ces brasseries, dont la capacité annuelle totale atteint 5,700,000 barils, sont situées à Natick au Massachusetts, à Belleville en Illinois, à Frankenhmuth au Michigan, à Tacoma dans l'état de Washington et à Baltimore au Maryland. Avec cette production, Carling devrait se situer au douzième rang de ce secteur, aux États-Unis.

La Compagnie exporte également des bières canadiennes, qu'elle vend par l'intermédiaire

d'une filiale américaine, Century Importers Inc.

Beamish & Crawford Limited, filiale en toute propriété, possède et exploite une brasserie à Cork en république d'Irlande. Le marché irlandais est couvert à plus de 90% par un seul producteur et le reste est partagé entre Beamish & Crawford Limited et une autre brasserie de moindre envergure.

Jordan Valley Wines Limited, dont la Compagnie est propriétaire à 91.9%, exploite des installations vinicoles à Jordan et St. Catharines en Ontario, à Moose Jaw en Saskatchewan, à Calgary en Alberta et à Victoria en Colombie-Britannique. Cette filiale vend sa production dans toutes les provinces et dans les territoires du Canada. La capacité totale de stockage des cinq installations vinicoles est d'environ 12,800,000 gallons.

Star Oil & Gas Ltd, filiale en toute propriété de production de pétrole et de gaz, s'occupe également d'exploration et de mises en valeur au Canada et aux États-Unis.

Les autres revenus proviennent des placements ainsi que des redevances perçues sur les accords d'exclusivité pour la fabrication et la vente de la bière Carling Black Label au Royaume-Uni et en Afrique.

Le tableau ci-dessous indique, en pourcentages: (i) le total des ventes et du revenu; (ii) les bénéfices avant impôts et postes extraordinaires. Ces chiffres sont donnés pour chaque secteur d'activité de la Compagnie et de ses filiales pour les cinq derniers exercices.

Secteur	1975		1974		1973		1972		1971	
	Ventes	Bénéfices	Ventes	Bénéfices	Ventes	Bénéfices	Ventes	Bénéfices	Ventes	Bénéfices
	Pourcentage	Pourcentage	Pourcentage	Pourcentage	Pourcentage	Pourcentage	Pourcentage	Pourcentage	Pourcentage	Pourcentage
Bière—Canada	58.4	1,284.7	57.4	68.8	56.5	120.1	57.9	87.1	54.9	79.2
Bière—États-Unis	31.3	(1,430.2)	32.3	(151.2)	34.9	(99.5)	37.3	(10.8)	42.8	7.1
Bière—Irlande	3.7	26.4	4.0	7.0	3.7	12.4	3.2	1.5	2.3	(.9)
	93.4	(119.1)	93.7	(75.4)	95.1	33.0	98.4	77.8	100.0	85.4
Win	5.9	230.5	5.8	28.1	4.5	13.7	1.2	3.4	—	—
Pétrole et gaz	.7	114.9	.5	(5.6)	.4	2.9	.4	1.7	—	—
Divers	—	(126.3)	—	(47.1)	—	50.4	—	17.1	—	14.6
	100.0		100.0		100.0		100.0		100.0	



# CARLING O'KEEFE LIMITEE ET FILIALES

## RÉTROSPECTIVE QUINQUENNALE

(en milliers de dollars)

Exercices clos					le 30 juin				
1975	1974	1973	1972	1971					
\$	\$	\$	\$	\$					
466,456	419,949	412,603	404,779	396,210	Ventes -	-	-	-	-
149,419	145,236	148,589	147,905	145,214	Taxes d'accise et de vente	-	-	-	-
317,037	274,713	264,014	256,874	250,996	Ventes, hors taxes	-	-	-	-
306,012	267,390	251,761	234,730	228,466	Frais d'exploitation	-	-	-	-
3,575	4,137	5,186	5,398	6,109	Revenus de placements et autres	-	-	-	-
60	(2,329)	3,673	283	(600)	Gain (perte) de change	-	-	-	-
3,503	3,713	3,374	2,938	2,687	Intérêts -	-	-	-	-
168	137	156	107	-	Participation minoritaire	-	-	-	-
10,383	9,964	8,964	8,870	7,924	Amortissements	-	-	-	-
606	(4,683)	8,618	15,910	17,428	Bénéfices (pertes) avant impôts sur le revenu	-	-	-	-
2,239	708	2,538	7,495	8,887	Impôts sur le revenu	-	-	-	-
-	(1,541)	(3,795)	2,005	2,551	Postes extraordinaires moins impôts sur le revenu afférents	-	-	-	-
(1,633)	(3,850)	9,875	6,410	5,990	Bénéfices (pertes) nets	-	-	-	-
2,142	2,153	2,164	2,171	2,185	Dividendes versés—actions privilégiées	-	-	-	-
-	-	-	8,705	8,705	—actions ordinaires	-	-	-	-
-	-	-	20¢	17¢	Bénéfices (pertes) nets par action ordinaire	-	-	-	-
-	(17¢)	(28¢)	35¢	40¢	Dividende par action ordinaire	-	-	-	-
8,821	15,168	31,723	47,419	53,858	Encaisse et placements à court terme	-	-	-	-
14,945	17,659	23,569	18,325	1,186	Moins dette bancaire et billets à payer	-	-	-	-
(6,124)	(2,491)	8,154	29,094	52,672	Autres éléments d'actif -	-	-	-	-
101,613	92,222	87,546	78,305	71,334	Moins autres éléments de passif à court terme	-	-	-	-
47,235	39,456	37,655	38,533	38,508	Fonds de roulement	-	-	-	-
48,254	50,275	58,045	68,866	85,498	Biens-fonds, outillage et matériel—net	-	-	-	-
131,414	132,331	136,666	128,142	106,389	Placements et autres valeurs d'actif	-	-	-	-
16,733	20,081	18,243	15,910	33,804	Achalandage	-	-	-	-
11,902	11,902	11,677	8,811	215	Moins: dette à long terme	-	-	-	-
30,189	33,823	37,857	41,210	45,069	impôts sur le revenu reportés	-	-	-	-
16,333	15,190	15,105	15,119	13,232	participation minoritaire	-	-	-	-
3,394	3,313	3,254	2,413	-	Capital investi (avoir des actionnaires)	-	-	-	-
158,387	162,263	168,415	162,987	167,605	Ratio du fonds de roulement	-	-	-	-
1.8	1.9	1.9	2.2	3.2	Rendement en % du capital investi	-	-	-	-
43,974	44,224	44,474	44,624	44,833	Capital—actions privilégiée	-	-	-	-
\$5.26	\$5.42	\$5.70	\$5.44	\$5.64	Valeur comptable de l'action ordinaire	-	-	-	-

*Situation de fin d'exercice*

*Résultats pour l'exercice*

## 11. Engagements et passif éventuel

En vertu d'une entente à long terme en date du 17 mars 1972, conclue avec United Breweries Limited de Copenhague (Danemark), la Compagnie a accès aux travaux de recherche et aux techniques de United Breweries Limited en matière de brassage, ainsi que le droit exclusif de fabriquer et de vendre au Canada, aux Etats-Unis et en république d'Irlande des bières sous les marques Carlsberg et Tuborg. Des redevances à verser en contrepartie sont calculées en fonction du chiffre d'affaire réalisé sur les produits en cause, à des taux variant selon les quantités vendues et les prix de vente des produits. Cette entente est résiliable sur préavis de vingt ans, ou plus tôt si certaines conditions précises ne sont pas remplies.

Les loyers à payer en vertu de baux expirant plus de trois ans après le 30 juin 1975 s'élèvent à \$851,000 annuellement. Le terme restant à courir sur la plupart de ces baux varie entre trois et neuf ans.

Carling O'Keefe s'est engagée à acquérir à une date qui n'est pas encore déterminée, les actions en participation minoritaire (16.2%) de Jordan Valley Wines Limited pour \$4,794,000 au minimum. Il est prévu d'acheter prochainement la moitié de ces actions pour \$2,397,000.

**Pricewaterhouse & Co**  
COMPTABLES AGRÉÉS

Box 51 Toronto-Dominion Centre  
Toronto, Ont. M5K 1G1  
(416) 863-1133 Telex 02-2246

Le 14 août 1975

## Rapport des vérificateurs

AUX ACTIONNAIRES DE CARLING O'KEEFE LIMITEE

Nous avons examiné les états consolidés d'exploitation, des bénéfices non répartis et de l'évolution de la situation financière de Carling O'Keefe Limitée et de ses filiales pour l'exercice clos le 30 juin 1975, ainsi que le bilan consolidé à cette date. Notre examen a comporté une revue générale des méthodes comptables et les sondages des livres et pièces comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugé nécessaires dans les circonstances.

Tel qu'indiqué à la note 2 des états financiers, la direction étudie actuellement diverses mesures susceptibles de rétablir la rentabilité de Carling Brewing Company Incorporated. L'application de certaines de ces mesures pourrait remettre en question la valeur comptable actuelle des postes d'actif et de passif concernés et nécessiter l'imputation éventuelle sur l'exploitation de charges dont il n'est pas encore possible d'estimer le montant.

A notre avis, sous réserve des ajustements éventuels que pourrait imposer la décision prise à l'égard de la question évoquée dans le paragraphe précédent, ces états financiers présentent fidèlement les résultats d'exploitation et l'évolution de la situation financière des compagnies pour l'exercice clos le 30 juin 1975, et leur situation financière à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Comptables agréés

**Pricewaterhouse & Co**



Une créance hypothécaire de premier rang de \$7,000,000 échéant le 15 décembre 1977 avait été prise en compte par Carling O'Keefe en 1973, lors de la vente de terrains excédentaires. Les intérêts échéant sur cette créance n'ayant pas été reçus depuis le 15 décembre 1973, il a été procédé à une saisie le 24 avril 1975. Le bien saisi est comptabilisé à la valeur de la créance hypothécaire de premier rang. Les frais de la saisie ont été radés.

## 7. Dette à long terme

Débentures à long terme		1975		1974	
Débentures à fonds d'amortissement payables en fonds canadiens ou américains, au pair, au gré du détenteur:					
Série A, à 4 <sup>3</sup> / <sub>4</sub> %, échéant le 15 janvier 1979	-	-	-	-	\$ 2,154,000
Série B, à 4 <sup>1</sup> / <sub>4</sub> %, échéant le 15 janvier 1981	-	-	-	-	4,703,000
Débentures à fonds d'amortissement payables en fonds canadiens:					
Série C, à 5%, échéant le 15 janvier 1983	-	-	-	-	4,640,000
Série D, à 5 <sup>1</sup> / <sub>2</sub> %, échéant le 1 <sup>er</sup> avril 1986	-	-	-	-	8,342,000
Série E, à 5 <sup>1</sup> / <sub>2</sub> %, échéant le 1 <sup>er</sup> avril 1989	-	-	-	-	13,984,000
Moins le montant inclus dans le passif à court terme	-	-	-	-	—
	\$ 30,189,000				\$ 33,823,000

## 8. Capital-actions

Capital-actions		1975	1974
Autorisé :			
879,485 actions privilégiées d'une valeur nominale de \$50 chacune, à émettre en séries			
30,001,260 actions ordinaires sans valeur nominale			
Emis :			
433,745 actions privilégiées rachetables de série A, à dividende cumulatif de	\$2.20	\$ 21,687,000	\$ 21,687,000
445,740 actions privilégiées rachetables de série B, à dividende cumulatif de	\$2.65	22,287,000	22,537,000
21,762,295 actions ordinaires	- - - - -	78,357,000	78,357,000
		<u>\$122,331,000</u>	<u>\$122,581,000</u>

Les actions privilégiées des séries A et B sont rachetables à \$53.00 et \$52.50 l'action, respectivement. Au cours de l'exercice clos le 30 juin 1975, la Compagnie a acheté pour annulation 5,000 actions de série B (1974—5000 actions).

La Compagnie Rothmans de Pall Mall Canada Limitée a la jouissance de 50.1% des actions ordinaires de la Compagnie.

## 9. Rémunération des administrateurs et des dirigeants

La rémunération totale des administrateurs et des dirigeants s'est chiffrée à \$770,000 pour l'exercice (1974—\$704,000).

## 10. Caisses de retraite

La Compagnie et ses filiales offrent un certain nombre de régimes de retraite couvrant pratiquement tous leurs employés. Le coût total des prestations s'est chiffré à \$3,962,000 pour l'exercice (1974—\$3,737,000). La Compagnie a pour règle de consolider auprès de fiduciaires indépendants, le coût des prestations imputé sur l'exploitation. Le coût non consolidé des prestations pour services antérieurs est estimé d'après des évaluations actuarielles reçues au cours de l'exercice écoulé à \$8,300,000, dont \$3,000,000 pour les prestations acquises.

La Compagnie applique la méthode du report d'impôt pour tous les décalages dans le temps entre le revenu imposable et le revenu comptable.

## 2. Exploitation brasserie aux États-Unis

Au cours des dernières années, Carling Brewing Company Incorporated a vu graduellement décroître le volume de ses ventes. Cette baisse, doublée d'une impossibilité de relever suffisamment les prix de vente pour compenser la hausse des coûts due à l'inflation, a contribué à accentuer les pertes de cette compagnie. Aussi, la direction étudiante-t-elle actuellement diverses mesures susceptibles de rétablir la situation. L'application de certaines de ces mesures pourrait cependant remettre en question la valeur comptable actuelle des postes d'actif et de passif concernés et nécessiter l'imputation sur l'exploitation de charges dont il n'est pas encore possible d'estimer le montant. L'actif et le passif de Carling Brewing Company Incorporated dans le bilan consolidé, s'élèvent à \$60,785,000 et \$14,604,000, respectivement.

## 3. Impôts sur le revenu

A l'exception des crédits se rapportant à la contre-passation d'impôts sur le revenu reportés, il n'a été tenu compte d'aucun crédit pour les pertes de la brasserie filiale américaine, qui ne peuvent être déduites que du revenu imposable ultérieur. Au 30 juin 1975, les pertes fiscales à reporter sur le revenu imposable des exercices à venir atteignent environ \$15,000,000, dont \$3,500,000 peuvent être reportés jusqu'à l'exercice de 1978, \$2,500,000 jusqu'à celui de 1979 et \$9,000,000 jusqu'à celui de 1980.

En raison du report de ses pertes d'exercices antérieurs, la brasserie filiale irlandaise n'a pas eu à payer d'impôts sur le revenu.

## 4. Stocks

	1975	1974
Boissons finies et en cours de production	-	\$ 32,984,000
Matières et fournitures	-	13,394,000
Contenants	-	9,948,000
		\$ 56,326,000
	1975	1974
	\$ 29,955,000	\$ 29,955,000
	14,840,000	14,840,000
	11,728,000	11,728,000
	\$ 56,523,000	\$ 56,523,000

## 5. Biens-fonds, outillage et matériel

	1975	1974
Actif	\$ 6,431,000	\$ 6,681,000
Amortissement accumulé	-	-
Terrains	-	\$ 6,681,000
Bâtiments	-	79,738,000
Outillage, meubles et agencements	-	136,132,000
Matériel roulant	-	11,765,000
Propriétés pétrolières et gazières	-	15,480,000
Améliorations locatives	-	1,986,000
	\$259,636,000	\$251,782,000
	2,123,000	1,986,000
	15,322,000	15,480,000
	13,392,000	11,765,000
	140,361,000	136,132,000
	82,007,000	79,738,000
	29,353,000	136,132,000
	89,794,000	11,765,000
	6,115,000	15,480,000
	2,141,000	1,986,000
	\$128,222,000	\$251,782,000
	\$259,636,000	\$251,782,000

## 6. Placements et autres valeurs d'actif

	1975	1974
Propriétés diverses	-	\$ 7,804,000
Prêts hypothécaires et créances à long terme	-	5,332,000
Frais reportés, placements dans des compagnies associées et autres	-	3,597,000
		\$ 16,733,000
		\$ 20,081,000
		3,217,000
		14,614,000
		\$ 2,250,000
		1974
		\$ 16,733,000
		\$ 20,081,000
		3,217,000
		14,614,000
		\$ 2,250,000
		1974
		\$ 16,733,000
		\$ 20,081,000
		3,217,000
		14,614,000
		\$ 2,250,000
		1974
		\$ 16,733,000
		\$ 20,081,000
		3,217,000
		14,614,000
		\$ 2,250,000
		1974
		\$ 16,733,000
		\$ 20,081,000
		3,217,000
		14,614,000
		\$ 2,250,000
		1974
		\$ 16,733,000
		\$ 20,081,000
		3,217,000
		14,614,000
		\$ 2,250,000
		1974
		\$ 16,733,000
		\$ 20,081,000
		3,217,000
		14,614,000
		\$ 2,250,000
		1974
		\$ 16,733,000
		\$ 20,081,000
		3,217,000
		14,614,000
		\$ 2,250,000
		1974
		\$ 16,733,000
		\$ 20,081,000
		3,217,000
		14,614,000
		\$ 2,250,000
		1974
		\$ 16,733,000
		\$ 20,081,000
		3,217,000
		14,614,000
		\$ 2,250,000
		1974
		\$ 16,733,000
		\$ 20,081,000
		3,217,000
		14,614,000
		\$ 2,250,000
		1974
		\$ 16,733,000
		\$ 20,081,000
		3,217,000
		14,614,000
		\$ 2,250,000
		1974
		\$ 16,733,000
		\$ 20,081,000
		3,217,000
		14,614,000
		\$ 2,250,000
		1974
		\$ 16,733,000
		\$ 20,081,000
		3,217,000
		14,614,000
		\$ 2,250,000
		1974
		\$ 16,733,000
		\$ 20,081,000
		3,217,000
		14,614,000
		\$ 2,250,000
		1974
		\$ 16,733,000
		\$ 20,081,000
		3,217,000
		14,614,000
		\$ 2,250,000
		1974
		\$ 16,733,000
		\$ 20,081,000
		3,217,000
		14,614,000
		\$ 2,250,000
		1974
		\$ 16,733,000
		\$ 20,081,000
		3,217,000
		14,614,000
		\$ 2,250,000
		1974
		\$ 16,733,000
		\$ 20,081,000
		3,217,000
		14,614,000
		\$ 2,250,000
		1974
		\$ 16,733,000
		\$ 20,081,000
		3,217,000
		14,614,000
		\$ 2,250,000
		1974
		\$ 16,733,000
		\$ 20,081,000
		3,217,000
		14,614,000
		\$ 2,250,000
		1974
		\$ 16,733,000
		\$ 20,081,000
		3,217,000
		14,614,000
		\$ 2,250,000
		1974
		\$ 16,733,000
		\$ 20,081,000
		3,217,000
		14,614,000
		\$ 2,250,000
		1974
		\$ 16,733,000
		\$ 20,081,000
		3,217,000
		14,614,000
		\$ 2,250,000
		1974
		\$ 16,733,000
		\$ 20,081,000
		3,217,000
		14,614,000
		\$ 2,250,000
		1974
		\$ 16,733,000
		\$ 20,081,000
		3,217,000
		14,614,000
		\$ 2,250,000
		1974
		\$ 16,733,000
		\$ 20,081,000
		3,217,000
		14,614,000
		\$ 2,250,000
		1974
		\$ 16,733,000
		\$ 20,081,000
		3,217,000
		14,614,000
		\$ 2,250,000
		1974
		\$ 16,733,000
		\$ 20,081,000
		3,217,000
		14,614,000
		\$ 2,250,000
		1974
		\$ 16,733,000
		\$ 20,081,000
		3,217,000
		14,614,000
		\$ 2,250,000
		1974
		\$ 16,733,000
		\$ 20,081,000
		3,217,000
		14,614,000
		\$ 2,250,000
		1974
		\$ 16,733,000
		\$ 20,081,000
		3,217,000
		14,614,000
		\$ 2,250,000
		1974
		\$ 16,733,000
		\$ 20,081,000
		3,217,000
		14,614,000
		\$ 2,250,000
		1974
		\$ 16,733,000
		\$ 20,081,000
		3,217,000
		14,614,000
		\$ 2,250,000
		1974
		\$ 16,733,000
		\$ 20,081,000
		3,217,000
		14,614,000
		\$ 2,250,000
		1974
		\$ 16,733,000
		\$ 20,081,000
		3,217,000
		14,614,000
		\$ 2,250,000
		1974
		\$ 16,733,000
		\$ 20,081,000
		3,217,000
		14,614,000
		\$ 2,250,000
		1974
		\$ 16,733,000
		\$ 20,081,000
		3,217,000
		14,614,000
		\$ 2,250,000
		1974
		\$ 16,733,000
		\$ 20,081,000
		3,217,000
		14,614,000
		\$ 2,250,000
		1974
		\$ 16,733,000
		\$ 20,081,000
		3,217,000
		14,614,000
		\$ 2,250,000
		1974
		\$ 16,733,000
		\$ 20,081,000
		3,217,000
		14,614,000
		\$ 2,250,000
		1974
		\$ 16,733,000
		\$ 20,081,000
		3,217,000
		14,614,000
		\$ 2,250,000
		1974
		\$ 16,733,000
		\$ 20,081,000
		3,217,000
		14,614,000
		\$ 2,250,000
		1974
		\$ 16,733,000
		\$ 20,081,000
		3,217,000
		14,614,000
		\$ 2,250,000
		1974
		\$ 16,733,000
		\$ 20,081,000
		3,217,000
		14,614,000
		\$ 2,250,000
		1974
		\$ 16,733,000
		\$ 20,081,000
		3,217,000
		14,614,000
		\$ 2,250,000
		1974
		\$ 16,733,000
		\$ 20,081,000
		3,217,000
		14,614,000
		\$ 2,250,000
		1974
		\$ 16,733,000
		\$ 20,081,000
		3,217,000
		14,614,000
		\$ 2,250,000
		1974
		\$ 16,733,000
		\$ 20,081,000
		3,217,000
		14,614,000
		\$ 2,250,000
		1974
		\$ 16,733,000
		\$ 20,081,000
		3,217,000
		14,614,000
		\$ 2,250,000
		1974
		\$ 16,733,000
		\$ 20,081,000
		3,217,000
		14,614,000
		\$ 2,250,000
		1974
		\$ 16,733,000
		\$ 20,081,000
		3,217,000
		14,614,000
		\$ 2,250,000
		1974
		\$ 16,733,000
		\$ 20,081,000
		3,217,000
		14,614,000
		\$ 2,250,000
		1974
		\$ 16,733,000
		\$ 20,081,000
		3,217,000
		14,614,000
		\$ 2,250,000
		1974
		\$ 16,733,000
		\$ 20,081,000
		3,217,000
		14,614,000
		\$ 2,250,000
		1974
		\$ 16,733,000
		\$ 20,081,000
		3,217,000
		14,614,000
		\$ 2,250,000
		1974
		\$ 16,733,000
		\$ 20,081,000
		3,217,000
		14,614,000
		\$ 2,250,000
		1974
		\$ 16,733,000
		\$ 20,081,000
		3,217,000
		14,614,000
		\$ 2,250,000
		1974
		\$ 16,733,000
		\$ 20,081,000
		3,217,000
		14,614,000
		\$ 2,250,000
		1974
		\$ 16,733,000
		\$ 20,081,000
		3,217,000
		14,614,000
		\$ 2,250,000



# Notes des états financiers consolidés

AU 30 JUIN 1975 ET 1974

## 1. Principes comptables

### PRINCIPES DE CONSOLIDATION

Les états financiers consolidés comprennent les comptes de la Compagnie et de toutes ses filiales. Les principales filiales d'exploitation sont énumérées à la page 20. On a adopté pour toutes les acquisitions la méthode comptable dite de l'achat. L'excédent, constaté aux dates d'acquisition, du coût des actions de certaines filiales sur la valeur comptable nette des biens corporels acquis, est porté au coût d'acquisition.

### CHANGE

Les comptes en monnaies étrangères sont convertis en dollars canadiens comme suit : les comptes courants, aux taux de change du 30 juin ; les autres comptes du bilan et les charges d'amortissement aux taux d'origine ; les revenus et les autres coûts, aux taux moyens de l'exercice. Les profits ou pertes qui résultent de cette conversion sont inclus dans l'état consolidé d'exploitation.

### STOCKS

Les stocks de boissons, de matières premières et de fournitures sont évalués au moindre du coût moyen d'acquisition ou de la valeur nette réalisable. Les contenants sont comptabilisés au coût amorti, qui est inférieur au coût de remplacement par des contenants neufs.

### BIENS-FONDS, OUTILLAGE ET MATÉRIEL

En règle générale, l'amortissement est calculé selon la méthode linéaire sur la durée utile estimative des biens.

Les coûts d'acquisition de participations dans des propriétés pétrolières et gazières exploitées et non exploitées et les coûts de mise en valeur des puits productifs sont capitalisés. Les coûts des propriétés productives sont amortis selon la méthode de l'unité de production par rapport aux réserves exploitables estimatives de pétrole et de gaz. Les loyers payés en vertu des concessions, les autres charges financières et les dépenses faites sur des puits stériles sont portés au fur et à mesure aux dépenses courantes. Les coûts des concessions abandonnées sont radiés.

### PLACEMENTS ET AUTRES VALEURS D'ACTIF

Les placements et autres valeurs d'actif sont inscrits au coût d'acquisition ou au coût amorti, sauf ceux que l'on se propose de revendre, qui sont inscrits à leur valeur réalisable estimative lorsque celle-ci est inférieure aux coûts ci-dessus.

### CAISSES DE RETRAITE

Le coût des prestations pour services courants est imputé au fur et à mesure sur l'exploitation. Le coût des prestations pour services antérieurs résultant de modifications des régimes, ainsi que les gains et pertes actuariels, sont répartis sur un laps de temps correspondant approximativement au nombre d'années de service non encore fournies par les salariés en cause.

### COMMERCIALISATION

Les frais de commercialisation, y compris ceux de lancement de nouvelles marques, sont imputés sur l'exploitation à mesure qu'ils se présentent, sauf en ce qui concerne certains articles promotionnels, dont le coût est imputé sur l'exploitation au fur et à mesure de leur utilisation.

CARLING O'KEEFE LIMITEE  
ET FILIALES

Bilan Consolidé

(en milliers de dollars)

au 30 juin			
1974	1975		
\$ 3,261	\$ 6,474	Actif à court terme	ACTIF
11,907	2,347	Encaisse	
31,087	40,281	Placements à court terme, au moindre du coût d'acquisition ou de la valeur marchande	
879	888	Comptes-clients et divers	
56,326	56,523	Impôts sur le revenu recouvrables	
3,930	3,921	Stocks (note 4)	
107,390	110,434	Frais payés d'avance	
251,782	259,636	Total—actif à court terme	
119,451	128,222	Biens-fonds, outillage et matériel, au coût d'acquisition (note 5)	
132,331	131,414	Moins amortissement accumulé	
20,081	16,733	Placements et autres valeurs d'actif (note 6)	
11,902	11,902	Excédent du prix d'achat des actions de filiales sur la valeur de l'actif net à l'acquisition	
\$271,704	\$270,483		PASSIF ET AVOIR DES ACTIONNAIRES
		Passif à court terme	
\$ 14,334	\$ 9,945	Dettes bancaires	
3,325	5,000	Billets à payer	
27,412	33,628	Comptes à payer et frais courus	
747	2,580	Impôts sur le revenu	
10,760	10,493	Autres impôts	
537	534	Dividendes à payer	
57,115	62,180	Total—passif à court terme	
33,823	30,189	Dettes à long terme (note 7)	
90,938	92,369	Total—passif	
15,190	16,333	Impôts sur le revenu reportés	
3,313	3,394	Participation minoritaire	
44,224	43,974	Avoir des actionnaires	
		Capital actions (note 8)	
		Actions privilégiées	
		Actions ordinaires	
122,581	122,331	Bénéfices non répartis	
39,682	36,056	Total—avoir des actionnaires	
162,263	158,387		
\$271,704	\$270,483		

APPROUVÉ PAR LE CONSEIL D'ADMINISTRATION:

J. C. LOCKWOOD, administrateur

W. TENNYSON, administrateur

CARLING O'KEEFE LIMITEE  
ET FILIALES

État consolidé de l'évolution de la  
situation financière

(en milliers de dollars)

Exercices clos le 30 juin

1975 1974

Facteurs d'augmentation du fonds de roulement

Perte avant poste extraordinaire - - - - - \$ (1,633) \$ (5,391)

Amortissement - - - - - 10,383 9,964

Autres éléments ne comportant pas de sortie de fonds - - - - - 881 (620)

Fonds de roulement provenant de l'exploitation - - - - - 9,631 3,953

Produit de la cession de—biens-fonds, outillage et matériel - - - - - 807 1,520

—placements et autres valeurs d'actif - - - - - 3,881 945

—biens-fonds excédentaires - - - - - — 5,037

Facteurs de diminution du fonds de roulement

14,319 11,455

Acquisition de biens-fonds, outillage et matériel - - - - - 11,100 13,236

Remboursement sur la dette à long terme - - - - - 2,918 3,388

Dividendes versés aux détenteurs d'actions privilégiées - - - - - 2,142 2,153

Dividende versé par une filiale aux actionnaires minoritaires - - - - - 79 105

Achat au comptant d'actions de filiales de la compagnie - - - - - — 194

Achat d'actions privilégiées - - - - - 101 149

16,340 19,225

Diminution du fonds de roulement - - - - - 2,021 7,770

Fonds de roulement à l'ouverture - - - - - 50,275 58,045

Fonds de roulement à la clôture - - - - - \$ 48,254 \$ 50,275



## Etat consolide des benefices non repartis

(en milliers de dollars)

Exercices clos le 30 juin	1975	1974
Solde à l'ouverture	\$ 39,682	\$ 45,584
Perte de l'exercice	(1,633)	(3,850)
Excédent de la valeur nominale sur le coût d'acquisition des actions privilégiées achetées pour annulation	149	101
Dividendes versés	38,198	41,835
Actions privilégiées—		
\$2.20 par action de série A et		
\$2.65 par action de série B	2,142	2,153
Solde à la clôture	\$ 36,056	\$ 39,682

## Analyse de l'évolution du fonds de roulement

(en milliers de dollars)

Exercices clos le 30 juin	1975	1974
Encaisse	\$ 3,213	\$ (3,246)
Placements à court terme	(9,560)	(13,309)
Comptes clients et divers	9,194	2,266
Impôts sur le revenu recouvrables	9	(2,116)
Stocks	197	6,488
Frais payés d'avance	(9)	(1,962)
Total	3,044	(11,879)
Augmentation (diminution) de l'actif à court terme		
Dette bancaire	4,389	(6,970)
Billets à payer	(1,675)	12,880
Comptes à payer et frais courus	(6,216)	(2,616)
Impôts sur le revenu	(1,833)	328
Autres impôts	267	484
Dividendes à payer	3	3
Total	(5,065)	4,109
Diminution du fonds de roulement	\$ 2,021	\$ 7,770

CARLING O'KEEFE LIMITEE  
ET FILIALES  
(constituées en vertu des lois de l'Ontario)

Etat consolidé d'exploitation  
(en milliers de dollars)

Exercices clos le 30 juin	1975	1974
Revenus		
Ventes	\$466,456	\$419,949
Taxes d'accise et de vente	149,419	145,236
Revenus sur placements et autres	3,575	4,137
Gain (perte) sur change	60	(2,329)
Coûts		
Matières premières et fabrication	210,962	180,704
Commercialisation et distribution	88,216	77,523
Administration et frais généraux	17,217	19,127
Participation minoritaire	168	137
Intérêts, y compris \$1,694 d'intérêts sur la dette à long terme (1974—\$1,814)	3,503	3,713
Bénéfices (pertes) avant impôts et poste extraordinaire	606	(4,683)
Impôts sur le revenu (note 3)	1,096	428
Courants	1,143	280
Reportés	2,239	708
Gain extraordinaire sur la vente de biens fonds excédentaires	—	1,541
PERTE POUR L'EXERCICE	\$ (1,633)	\$ (3,850)
Perte par action ordinaire		
Avant poste extraordinaire	(17.3)¢	(34.7)¢
Pour l'exercice	(17.3)¢	(27.6)¢

atteint \$1,166,000 en 1975, soit 34% de plus que pour l'exercice précédent.

#### Stellar Limited

Au 30 juin 1975, le fonds de roulement se dégage à \$48,254,000, soit \$2,021,000 de moins qu'au 30 juin 1974. Le coefficient de fonds de roulement, qui était de 1.88 en 1974, atteint 1.78 en 1975. Les liquidités nettes de la Compagnie, soit l'encaisse et les placements à court terme, diminués des emprunts bancaires et des effets à payer, ont baissé de \$3,633,000 au cours de l'exercice, surtout par suite des pertes d'exploitation qui continuent d'être enregistrées aux États-Unis. L'augmentation des autres postes à court terme de l'actif et du passif est attribuable à la hausse des prix de vente et des coûts d'exploitation engendrée par la poursuite de l'inflation.

Le poste «Produit de la cession de placements et autres valeurs d'actif» recouvre le produit de la vente de l'ancienne brasserie O'Keefe à Vancouver et le remboursement d'un prêt hypothécaire assumé sur la vente, en 1974, de biens-fonds excédentaires à Ottawa.

Au cours de l'exercice, le poste «Biens-fonds, outillage et matériel» a augmenté de \$7,854,000. Les immobilisations nouvelles se sont élevées à \$11,100,000 dont \$6,069,000 pour la Brasserie au Canada, y compris \$1,910,000 pour du matériel roulant et \$1,155,000 pour l'extension des installations de Saint-Jean à Terre-Neuve. Le reste a été réparti entre la Brasserie aux États-Unis à raison de \$2,255,000, le secteur vinicole au Canada pour \$1,676,000, et des dépenses diverses de \$1,100,000, notamment pour Beamish & Crawford Limited et Star Oil & Gas Ltd.

Pour l'exercice 1976, les investissements prévus s'élèvent à \$13,500,000; la majeure partie en sera consacrée aux installations de production vinicole au Manitoba, en Colombie-Britannique et en Alberta ainsi qu'à l'augmentation de la capacité de production de bière à Montréal.

Aucune action privilégiée n'a été remboursée au cours de l'exercice; par contre, 5,000 actions privilégiées série B ont été achetées sur le marché, au cours du jour, pour annulation.

La Star a acquis au cours de l'exercice des participations dans des concessions de prospection pétrolière et gazière représentant une superficie de 18,784 acres et, au 30 juin 1975, elle détenait des participations dans 2,902,000 acres de terrains à exploiter, en Alberta, en Saskatchewan, en Colombie-Britannique, dans les îles arctiques et au large de la côte atlantique. Ce chiffre représente par rapport à 1974 une diminution de 1,008,000 acres, principalement attribuable à la restitution de permis d'explorer au large de la côte atlantique.

Pendant l'exercice, l'aménagement gazier d'Opal est entré en production, et les travaux de mise en valeur de deux autres aménagements gaziers vont bientôt commencer. Ces installations vont contribuer dans une large mesure à augmenter l'encaisse de la Star. En outre, tous les contrats d'achat de gaz auxquels cette compagnie est actuellement partie ont été renégociés et, à partir du 1<sup>er</sup> novembre 1975, la totalité du gaz sera vendue aux nouveaux prix établis par le Gouvernement fédéral.

L'exercice écoulé a été une période très difficile pour l'industrie pétrolière et gazière. Les modifications apportées à la Loi fédérale de l'impôt sur le revenu et d'autres mesures introduites par le Gouvernement fédéral ont réduit considérablement l'encaisse de l'industrie pétrolière, ce qui a entraîné une réduction des activités d'exploration et de mise en valeur de nouvelles réserves de pétrole et de gaz naturel. La situation s'est quelque peu améliorée depuis la décision du Gouvernement de l'Alberta d'admettre des crédits et un abattement sur la portion provinciale de l'impôt fédéral sur le revenu à verser en raison de la non-déductibilité de la redevance provinciale, cependant que le budget fédéral du 23 juin 1975 comportait de nouvelles mesures d'allègement fiscal et d'encouragement en matière de prix.

#### Division internationale

La Carling Black Label est vendue par contrat d'exclusivité au Royaume-Uni et en Afrique depuis de nombreuses années. Les redevances, en progression constante d'une année sur l'autre, ont



ventes dans le secteur de l'ale du marché irlandais. La bière Carling Black Label a marqué une importante avance au cours de l'exercice.

Les bénéfices de l'exercice ont été affectés par l'augmentation des prix des matières premières et d'autres frais de fabrication, ainsi que par des charges financières accrues. En outre, l'inflation continue de sévir en Irlande à un taux de 25% par an et s'accompagne de hausses des salaires repressant un taux annuel de plus de 28%.

Exploitation vinicole

Le volume de vin vendu par Jordan Valley Wines Limited a diminué de 5.1% (de 4,951,000 gallons en 1974 à 4,698,000 gallons en 1975). Cette baisse est due à un embargo imposé sur les vins en provenance de l'Ontario par la Province de Québec, pendant une période de 3 mois au cours de l'exercice. Les ventes de vins étrangers continuent d'augmenter rapidement au Canada, tandis que le taux de croissance des ventes de vin canadien a relativement peu changé au cours des deux dernières années. Jordan Valley Wines Limited reste néanmoins le principal producteur de vin, sa part du marché des vins canadiens dépassant 30%.

Les rentrées provenant des ventes pour l'exercice écoulé ont augmenté de 11.8% (de \$24,435,000 en 1974 à \$27,317,000 en 1975), par suite des majorations autorisées par les régies provinciales des spiritueux pendant l'exercice. Les bénéfices se sont améliorés de 23.5%, la part de Carling O'Keefe s'élevant à \$842,000 en 1975, contre \$682,000 en 1974.

Jordan construit actuellement un nouvel établissement vinicole à Selkirk (Manitoba) pour reimm-

VINS		EXERCICES CLOS			
Ventes (gallons)	4,698,000	LE 30 JUIN 1975	LE 30 JUIN 1974	AUGMENTATION (DIMINUTION)	
Ventes	4,698,000	4,951,000	4,951,000	(5.1)%	
Bénéfices nets	\$ 842,000	\$ 682,000	\$ 682,000	23.5%	
Bénéfices par gallon	17.9¢	13.8¢	13.8¢	29.7%	

\*part attribuable à Carling O'Keefe Limitée.

Exploitation pétrolière et gazière

La filiale en toute propriété de la Compagnie, Star Oil & Gas Ltd., a connu une année satisfaisante caractérisée par la croissance soutenue de ses ventes et de ses bénéfices.

Déduction faite des redevances, ses recettes d'exploitation de concessions pétrolières et gazières se sont montées à \$3,280,000, en augmentation de 67.5% par rapport à 1974 (\$1,958,000). Les bénéfices se sont élevés à \$203,000, contre une perte de \$319,000 en 1974.

En raison des incertitudes auxquelles l'industrie du pétrole et du gaz s'est trouvée confrontée à la suite des mesures prises par les gouvernements fédéral et provinciaux, la Star a participé au forage de neuf puits seulement pendant l'exercice et, parmi ceux-ci, quatre ont donné du gaz tandis que les cinq autres se sont révélés improductifs et ont été abandonnés. En outre, deux puits, dont l'un s'est avéré productif, ont été forés par une autre compagnie sur une propriété de la Star, sans qu'il en coûte quoi que ce soit à cette dernière.

Au 30 juin 1975, les réserves nettes établies s'élevaient à 4,616,000 barils de pétrole brut et de condensats de gaz naturel, et à 124 milliards de pieds cubes de gaz naturel, alors que les réserves au 30 juin 1974 étaient de 4,902,000 barils de pétrole brut et de condensats de gaz naturel et de 125 milliards de pieds cubes de gaz naturel.

Les pertes subies dans le cadre de l'exploitation brassicole aux Etats-Unis constituent le problème le plus sérieux auquel la Compagnie doit faire face depuis plusieurs années. Pour l'exercice financier clos le 30 juin 1975, la perte se monte à \$9,436,000, contre une perte de \$6,006,000 en 1974. Bien que les rentrées provenant des ventes aient augmenté de 7.7% pour atteindre, grâce aux augmentations de prix obtenues sur certains marchés, le chiffre de \$146,029,000 en fin d'exercice, le volume des ventes a diminué de 4.3% par rapport aux niveaux de 1974. Pendant l'exercice 1975, la compagnie a continué à être affectée par les augmentations du prix des matières premières et l'accroissement de ses dépenses de fabrication. En raison des pressions sur les prix exercées par la concurrence, une grande partie de ces coûts n'a pu être reportée sur le consommateur au moyen de majorations de prix de vente.

BRASSAGE—ETATS-UNIS				
EXERCICES CLOS	LE 30 JUIN 1975	LE 30 JUIN 1974	AUGMENTATION (DIMINUTION)	
Ventes (barils)	3,421,000	3,574,000	(4.3)%	
Ventes	\$146,029,000	\$135,640,000	7.7%	
Perte nette	\$ 9,436,000	\$ 6,006,000	57.1%	
Perte par baril	\$2.76	\$1.68	64.3%	

Par suite de la baisse des ventes, les brasseries de la compagnie ont fonctionné à un niveau bien inférieur à leur capacité totale de production, ce qui a entraîné une forte augmentation du coût de fabrication unitaire. La répartition du volume total entre les diverses fabriques dépend des distances entre les brasseries et les marchés, et des préférences exprimées pour telle ou telle marque sur chaque marché. Pendant l'exercice, la compagnie a cessé de vendre ses produits dans certaines régions où les marges bénéficiaires se trouvaient réduites à néant ou étaient si minimes qu'elles ne justifiaient pas le maintien d'un service des ventes. Plusieurs bureaux de vente ont été fermés là où les marchés ne produisaient pas

Exploitation brassicole—république d'Irlande

suffisamment de rentrées pour financer le fonctionnement d'un bureau distinct. Le programme de réduction des frais généraux s'est poursuivi partout où cela était possible, mais on a pratiquement épuisé toutes les possibilités d'action à ce niveau.

La solution aux problèmes de la compagnie consiste à augmenter le volume. Un abaissement des coûts unitaires grâce à un meilleur emploi des installations dominerait à la compagnie l'assurance de marges bénéficiaires suffisantes pour tenir plus efficacement tête à la concurrence. Carling n'est pas convenablement représentée sur le marché des bières de luxe, qui permettent d'obtenir des marges plus élevées et représentent une part importante du marché total de la bière aux Etats-Unis.

La Compagnie a cherché activement des solutions à ces problèmes et, comme on l'a mentionné précédemment, des négociations se poursuivent actuellement avec la National Brewing Company.

Les ventes de l'ensemble de l'industrie de la brasserie en république d'Irlande pendant l'exercice achevé le 30 juin 1975 ont atteint environ 3,100,000 barils (mesure canadienne), ce qui représente une très légère baisse par rapport à 1974. Le tout compte pour environ 70% du marché, contre 65% en 1974.

BRASSAGE—IRLANDE				
EXERCICES CLOS	LE 30 JUIN 1975	LE 30 JUIN 1974	AUGMENTATION (DIMINUTION)	
Ventes (barils)	199,000	250,000	(20.4)%	
Ventes	\$17,314,000	\$16,851,000	2.7%	
Bénéfices nets	\$ 246,000	\$ 561,000	(56.1)%	
Bénéfices par baril	\$1.24	\$2.24	(44.6)%	

Etant principalement producteur d'ale et de lager, Beamish & Crawford Limited a accusé une diminution des ventes et des bénéfices pour l'exercice écoulé, en raison d'un fléchissement des



Compte rendu d'exploitation

Exploitation brassicole—Canada

Pendant l'exercice 1975, le volume des ventes au Canada a augmenté de 1.2% par rapport à 1974, alors que l'accroissement pour l'ensemble de l'industrie a été de 3.3%. Les ventes de bière empaquetée ont progressé de 2.3%, contre 4.9% pour l'ensemble de l'industrie. Les ventes de bière à la pression au Canada ont continué de régresser, la Compagnie enregistrant une baisse de 4.6%, contre un déclin de 7.1% pour l'ensem-

Malgré les efforts déployés pour améliorer sa position sur les marchés de l'Ontario, la Compagnie continue de rencontrer des difficultés dans ce secteur. Sa part de ce marché a diminué de 1.6%, tandis que le volume total pour l'ensemble de l'industrie a augmenté de 2.7%. Sur l'importation du Québec, les volumes écoulés par la Compagnie se sont accrus de 5.9%, contre un gain de 3% seulement pour l'industrie. De même, en Saskatchewan et en Colombie-Britannique, où les volumes écoulés par la Compagnie ont augmenté de 8.5% et 4.1%, respectivement, les volumes pour l'industrie ont augmenté de 4.2% et 3.9%. Sur le marché de Terre-Neuve, les fabricques ont fonctionné à plein rendement pour satisfaire à la demande de produits de la Compagnie.

La beau temps qui s'est maintenu dans la plupart des provinces pendant l'été a encouragé la consommation de bière et a contribué à ramener le taux de croissance de l'industrie au niveau enregistré pendant les années précédentes.

BRASSAGE — CANADA				
EXERCICES CLOS	LE 30 JUIN 1975		LE 30 JUIN 1974	
	AUGMENTATION		(DIMINUTION)	
Ventes (barils)	4,330,000		4,278,000	1.2%
Ventes	\$272,516,000		\$241,065,000	13.0%
Bénéfices nets	\$ 4,575,000		\$ 1,531,000	198.8%
Bénéfices par baril	\$1.06		\$0.36	194.4%

Deux provinces, le Manitoba et la Saskatchewan, ont récemment pris des mesures pour encourager l'élaboration et la diffusion d'une bière à «faible teneur en alcool». Bien que le coût de fabrication de ce produit soit comparable à celui des bières de type courant, ces provinces favorisent le secteur des bières à faible teneur en alcool en assurant aux consommateurs de sensibles avantages de prix. Néanmoins, en Alberta, où l'on peut acheter de la bière à faible teneur en alcool à moindre prix depuis un certain temps, ce produit ne représente pas une part importante de l'ensemble du marché de la bière. Carling O'Keefe obtient de bons résultats avec une marque vendue sur le marché du Manitoba et surveille l'évolution de la situation dans d'autres régions.

En Alberta, la brasserie d'Edmonton, dont les terrains avaient été déclarés comme faisant partie d'une zone réservée exclusivement à l'aménagement d'un parc, et qui par conséquent ne pouvait plus être agrandie, a été fermée et toutes les activités de production ont été transférées à la fabrique de Calgary, qui a une capacité plus grande. En même temps, on a décidé d'installer à Edmonton le siège provincial pour la gestion et les ventes.

Les bénéfices d'exploitation du secteur canadien de la brasserie se sont améliorés, en grande partie grâce aux majorations de prix différées qui ont été autorisées, ainsi qu'au léger ralentissement du taux d'augmentation des hausses. Les rentées ont augmenté de \$10,281,000 par suite des majorations de prix de vente. Les frais de matières premières et de fabrication ont augmenté de \$13,801,000 par rapport à l'exercice précédent. Par contre, malgré les augmentations de coûts nées de l'inflation, les frais généraux et administratifs ont diminué.

Plusieurs gouvernements provinciaux doivent encore faire connaître leur décision quant aux demandes de relèvement de prix introduites en vue de compenser les hausses de coûts déjà subies par la Compagnie et, eu égard à la tendance à l'augmentation des coûts entretenue par l'instabilité de l'économie en général, les retards enregistrés avant que les majorations de prix demandées soient accordées continuent d'être une source de difficultés pour notre Compagnie et pour l'industrie.



rait une réduction des frais de transport; et, enfin, comme certaines marques de la National sont des produits à prix supérieur de grande vente, les marges bénéficiaires s'en trouveraient favorisées d'autant.

Au moment où nous rédigeons ces lignes, les négociations se poursuivaient et une conférence avait eu lieu avec les responsables du ministère de la Justice des États-Unis pour les informer de la transaction envisagée. Les résultats de ces négociations feront l'objet d'une annonce officielle dès qu'ils seront connus.

### *Restructuration du Conseil d'administration et de la Direction*

En juillet 1975, Carling O'Keefe Limitée et La Compagnie Rothmans de Pall Mall Canada Limitée se sont entendues pour éliminer les chevauchements de responsabilités aux plus hauts échelons qui existaient entre les deux compagnies depuis l'acquisition par Rothmans de l'intérêt majoritaire dans Carling O'Keefe Limitée, et qui faisaient qu'un certain nombre de membres du Conseil d'administration de la Compagnie exerçaient une double fonction d'administrateur et, quelques-uns, de dirigeant, pour le compte des deux compagnies. Cette décision a donc entraîné les changements suivants:

Le major-général sir Francis de Guingand et MM. Joel W. Aldred, John H. Devlin, Robert H. Hawkes, Renauld St-Laurent et John E. Shaffner, se sont démis de leurs fonctions d'administrateurs de Carling O'Keefe Limitée et ne siègent plus qu'au Conseil d'administration de La Compagnie Rothmans de Pall Mall Canada Limitée; M. John Ladd Dean, qui était membre du Conseil de Carling O'Keefe Limitée et de celui de Carling Brewing Company Incorporated, a démissionné du Conseil de Carling O'Keefe Limitée; et enfin, M. W. Tennyson a quitté le Conseil d'administration de Rothmans pour ne demeurer qu'à celui de Carling O'Keefe.

Ces démissions ayant créé des vides au Conseil d'administration de Carling O'Keefe Limitée, aux postes vacants ont été désignés: M. John C. Lockwood (président du Conseil de Lever Brothers Limited jusqu'au moment de sa retraite en juillet 1975); M. E. Norris Davis (actuel vice-président exécutif de la Compagnie; membre de son Conseil de 1971 à 1974); le brigadier général W. Preston Gilbride (président du Conseil de

Grafton Group Ltd.; M. Donald J. Hurley (associé chez MM. Goodwin, Proctor & Hoar; membre du Conseil de Carling Brewing Company Incorporated); l'hon. Jean Lesage (principal associé du cabinet Lesage, Demers, Lesage & Brochu; ancien premier ministre de la Province de Québec); M. Noah Torno (président du Conseil de Jordan Valley Wines Limited); et enfin, M. A. Maxwell Henderson (Auditeur général du Canada de 1960 jusqu'au moment de sa retraite en 1973). M. John C. Lockwood a été nommé président du Conseil et M. W. Tennyson, président et chef de la direction.


Les communications inter-compagnies aux échelons supérieurs sont assurées par M. Lockwood, qui demeure administrateur de La Compagnie Rothmans de Pall Mall Canada Limitée, et par MM. Davis, Hurley et Torno, qui rendent compte au Conseil de Carling O'Keefe Limitée de la situation de la Brasserie au Canada et aux États-Unis, et du Vin au Canada.

Le Conseil et la direction de Carling Brewing Company Incorporated ont été pareillement remaniés. Ainsi, M. Donald J. Hurley, membre du Conseil de cette filiale depuis 1954, a été coopté au poste de président du Conseil de cette compagnie, en remplacement de M. J. H. Devlin, et M. George A. D. Stewart, jusque-là vice-président exécutif, a été nommé administrateur et président de la filiale américaine, en remplacement de M. W. Tennyson.


Disons en conclusion que bien qu'il reste évidemment encore beaucoup à faire, des signes encourageants se dessinent dans les activités de la Compagnie, comme le confirme la remontée enregistrée au cours de l'exercice et que vos Administrateurs et votre Direction entendent bien favoriser par tous les moyens. Cette amélioration a été acquise grâce au travail et au dévouement de nos collaborateurs et à la confiance de nos actionnaires; et au nom du Conseil d'Administration, nous tenons à remercier les uns et les autres du soutien qu'ils nous ont apporté.

Le 26 septembre 1975

*Le président du Conseil,*

  
J. C. LOCKWOOD

*Le président et chef  
de la direction,*

  
W. TENNYSON

# Rapport aux actionnaires

## Résultats consolidés

Bien qu'il se dégage des résultats consolidés de l'exercice clos le 30 juin 1975 une perte se chiffrant à \$1,633,000, ces résultats sont nettement meilleurs qu'en 1974, alors que la perte s'élevait à \$5,391,000. Il n'y a aucun poste extraordinaire au titre de l'exercice 1975.

RÉSULTATS CONSOLIDÉS					
EXERCICES CLOS	LE 30 JUIN 1975	LE 30 JUIN 1974	AUGMENTATION (DIMINUTION)		
Ventes	\$466,456,000	\$419,949,000	11.1%	\$1,633,000	\$5,391,000
Perte nette avant postes extraordinaires	\$ 1,633,000	\$ 5,391,000	(69.7)%	\$ 3,850,000	(57.6)%
Perte nette	\$ 1,633,000	\$ 3,850,000	(57.6)%	27.6¢	(37.3)%
Par action ordinaire	17.3¢	27.6¢	(37.3)%		

Les relèvements de prix de vente obtenus dans certains marchés de la bière au Canada, aux États-Unis et en république d'Irlande, ainsi que pour les vins canadiens, se sont traduits par une augmentation du chiffre d'affaires. En ce qui concerne la bière, le volume des ventes a augmenté au Canada, mais a de nouveau régressé aux États-Unis; il a baissé également en Irlande, en raison des écarts qui existent entre les prix auxquels se vendent les différents produits de brassage. L'augmentation du prix des matières premières et des frais de fabrication a encore affecté tous les secteurs d'exploitation de la Compagnie. Elle a été moindre qu'au cours des deux derniers exercices, mais bien que quelques hausses aient été compensées par les majorations de prix de vente, la plupart ont dû être encore absorbées. L'industrie de la brasserie n'a pas, comme la plupart des autres, la faculté de sauvegarder ses marges bénéficiaires en relevant ses prix de vente dès qu'augmente sensiblement son prix de revient: elle doit faire approuver toute majoration de prix par les Pouvoirs Publics, et il en découle des retards qui ont de graves répercussions sur les bénéfices.

Les résultats de la Compagnie, présentés du point de vue de la consolidation et individuellement,

par élément financier, sont détaillés dans les pages qui suivent. Le rapport de cette année comporte deux nouveaux chapitres: «Activités des entreprises» et «Commentaires et analyse de l'exploitation». La nouveauté de ces chapitres réside à vrai dire plus dans la présentation que dans la nature des renseignements qu'ils renferment et qui ont pour la plupart été inclus dans les rapports précédents; ce changement n'a été effectué que pour nous conformer aux règlements récemment promulgués par la Securities and Exchange Commission de Washington.

## Négociations avec la National Brewing Company

Votre Direction et votre Conseil d'Administration se sont particulièrement attachés à la recherche de solutions au problème des pertes d'exploitation subies par notre filiale de brasserie américaine. Diverses éventualités ont été envisagées: une rationalisation encore plus poussée des aménagements de production; la vente de cette filiale, solution qui risquerait de se solder par une forte perte pour la Compagnie; la possibilité d'accords de sous-traitance avec d'autres brasseries américains, ce qui accroîtrait le rendement de nos brasseries; et aussi, l'acquisition de marques solidement établies. L'application de mesures d'assainissement pratiquées pendant que se poursuivait ces études a permis en attendant de réduire les dépenses dans maint secteur de cette filiale.

Au début de septembre 1975, alors que les actions de la Compagnie connaissaient à la Bourse de Toronto une activité inusitée nourrie par certaines rumeurs, la Compagnie annonça qu'elle était en pourparlers avec la National Brewing Company de Baltimore (Maryland) en vue d'une éventuelle acquisition des actifs de brasserie et des marques de commerce de cette compagnie. L'acquisition envisagée présenterait bien des avantages pour la Compagnie: en plus des économies que le jumelage des exploitations de Carling et de National permettrait de réaliser en conjuguant les frais généraux et les frais de vente et de distribution, l'accroissement du volume de production qui découlerait de la rationalisation des aménagements de brassage réduirait le prix de revient unitaire et, partant, augmenterait les marges bénéficiaires et le bénéfice d'exploitation. En outre, la brasserie de Phoenix (Arizona) de la National étant plus proche de certains marchés de Carling, il en résulte-



# Administrateurs

E. NORRIS DAVIS

Vice-Président Exécutif  
Carling O'Keefe Limitée  
Toronto, Ontario

Président du Conseil d'Administration  
Graton Group Ltd.  
Toronto, Ontario

Expert-Conseil  
Toronto, Ontario

Associé  
Goodwin, Proctor & Hoar  
Boston, Massachusetts

Président du Conseil d'Administration  
Federal Industries Ltd.  
Winnipeg, Manitoba

Associé Principal  
Lesage, Demers, Lesage & Brochu  
Québec, P.Q.

Président du Conseil d'Administration  
Carling O'Keefe Limitée  
Toronto, Ontario

Administrateur  
United Breweries Limited  
Copenhague, Danemark

Président  
Western Tractor Limited  
Regina, Saskatchewan

Président et Chef Exécutif  
Carling O'Keefe Limitée  
Toronto, Ontario

Président du Conseil d'Administration  
Jordan Valley Wines Limited  
Toronto, Ontario

Président du Conseil d'Administration  
Bass Charrington Limited  
Londres (Angleterre)

BRIGADIER GÉNÉRAL W. PRESTON GILBRIDE  
C.B.E., D.S.O., E.D., LL.D.\*

A. MAXWELL HENDERSON, O.B.E., F.C.A., LL.D.

DONALD J. HURLEY

A. SEARLE LEACH, O.C.\*

L'HONORABLE JEAN LESAGE, C.P., C.C.,  
C.R., LL.D.

JOHN C. LOCKWOOD

ANTHON W. NIELSEN, C.B.E.

GEORGE C. SOLOMON\*

WILMAT TENNYSON

NOAH TORNO, M.B.E.

SIR ALAN WALKER

\*Membre du comité de vérification comptable du  
Conseil.

# Dirigeants

Président du Conseil d'Administration

JOHN C. LOCKWOOD

Président et Chef Exécutif

WILMAT TENNYSON

Vice-président exécutif

E. NORRIS DAVIS

Vice-président aux finances et trésorier

RALPH L. BEATTY, C.A.

Vice-président, administratif

JAN H. de LANGE

Vice-président, exploitation

JAMES J. KAVANAGH

Vice-président, relations extérieures

W. RICHARD FOSTER

Vice-président

BRIAN EDWARDS

Secrétaire

J. WILLIAM JAGO, C.A.

Contrôleur

JOHN R. BARNETT, C.A.



# CARLING O'KEEFE LIMITEE

## RAPPORT ANNUEL 1975

### TABLE DES MATIERES

Administrateurs et dirigeants	1
Rapport aux actionnaires	2
Compte rendu d'exploitation	4
Etats financiers	8
Rapport des vérificateurs	15
Rétrospective quinquennale	16
Activités des entreprises	17
Commentaires de la direction	18
Principales filiales d'exploitation	20

### FORMULAIRE 10-K

Ses actions se traitant à la Bourse de New York, la Compagnie dépose un rapport annuel sur formulaire 10-K auprès de la Securities and Exchange Commission à Washington (D.C.). Les actionnaires peuvent obtenir un exemplaire de ce rapport en en faisant la demande au Secrétaire de la Compagnie.



1 9 7 5  
RAPPORT ANNUEL

---

# CARLING O'KEEFE LIMITEE

